

vipa::holding

***KONSOLIDIRANO
LETNO POROČILO
za poslovno leto končano na
dan 31.12.2009***

KAZALO

1	POSLOVNO POROČILO.....	4
1.1	PREDSTAVITEV OBVLADUJOČE DRUŽBE	4
1.1.1	Osnovni podatki	4
1.1.2	Uprava družbe	4
1.1.3	Nadzorni svet družbe.....	4
1.1.4	Kapital	4
1.1.5	Dejavnost.....	6
1.1.6	Gospodarske dejavnosti.....	6
1.1.7	Lastniška struktura	7
1.1.8	Skupščina.....	7
1.1.9	Vizija in razvoj družbe	8
1.1.10	Struktura zaposlenih	9
1.1.11	Poslovna tveganja.....	9
1.1.12	Ravnanje z okoljem	9
1.1.13	Podružnice družbe	10
1.1.14	Pomembni poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta končanega na dan 31.12.2009	10
1.1.15	Pomembni sodni spori	10
1.1.16	Potencialne obveznosti	10
1.1.17	Podatki in pojasnila v povezavi z Zakonom o prevzemih.....	10
1.2	POROČILO UPRAVE	13
1.3	PREDSTAVITEV SKUPINE VIPA HOLDING D.D.	14
1.3.1	Nastanek Skupine VIPA HOLDING d.d.	14
1.3.2	Sestava Skupine VIPA HOLDING d.d. na dan 31. 12. 2009.....	14
1.4	PREGLED POSLOVANJA	17
1.4.1	Izkaz poslovnega izida	17
1.4.2	Bilanca stanja	19
1.5	ZAPOSLENI	21
1.6	POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2009	21
2	RAČUNOVODSKO POROČILO	22
2.1	IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	22
2.2	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	23
2.3	RAČUNOVODSKE USMERITVE	27
2.3.1	Poročajoča družba	27
2.3.2	Podlaga za sestavitev računovodskih izkazov.....	27
	Izjava o skladnosti	27
	Uporaba ocen in presoj.....	28
2.3.3	Podlaga za računovodske usmeritve.....	28
	Posli v tuji valuti.....	28
	Neopredmetena sredstva.....	31
	Dobro ime.....	31
	Naložbene nepremičnine	32
	Zaloge	32
	Naložbe	32
	Pripoznavanje finančnih sredstev	32

Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	33
Naložbe do zapadlosti	33
Naložbe razpoložljive za prodajo	34
Naložbe v podjetja v Skupini	34
Naložbe v pridružene družbe in skupne podvige	34
Odprava pripoznavanja finančnih instrumentov	35
Prejeti krediti in posojila	35
Denar in denarni ustrezniki	35
Delniški kapital.....	35
Obveznosti.....	35
Rezervacije	36
Prihodki	37
Oslabitev sredstev.....	40
Poročanje po odseki.....	42
Čisti dobiček na delnico	42
Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo	42
2.4 POROČANJE PO ODSEKIH	44
2.5 POJASNILA IZ BILANCE STANJA.....	45
2.6 POJASNILA IZ IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA	54
Stroški storitev.....	55
Stroški revidiranja	56
2.6.1 Izkaz gibanja kapitala.....	58
2.6.2 Računovodski kazalniki	59
2.7 CILJI IN POLITIKE UPRAVLJANJA S FINANČNIMI TVEGANJI.....	59
2.7.1 Kreditno tveganje	59
2.7.2 Valutno tveganje.....	61
2.7.3 Obrestno tveganje.....	61
2.7.4 Likvidnostno tveganje	62
2.7.5 Tveganje poštene vrednosti	63
2.8 POJASNILA V ZVEZI Z POVEZANIMI OSEBAMI.....	63
2.8.1 Prejemki uprave in nadzornega sveta.....	64

1 POSLOVNO POROČILO

1.1 PREDSTAVITEV OBVLADUJOČE DRUŽBE

1.1.1 Osnovni podatki

Firma:	VIPA HOLDING, d.d.
Sedež:	5000 Nova Gorica, Kidričeva ulica 19
Vložna številka:	10437900
Matična številka:	1868918
Davčna številka:	26048124
Identifikacijska številka za DDV:	SI26048124
Velikost družbe:	velika po Zakonu o gospodarskih družbah

1.1.2 Uprava družbe

Predsednik uprave:	Borut Kuharič
Član uprave:	Andraž Grum
Član uprave:	Lucijan Čermelj

Član uprave Martin Murovec je na podlagi sporazuma o prenehanju pogodbe o zaposlitvi, z dne 05.06.2009, podal odstopno izjavo s položaja člana uprave družbe VIPA HOLDING d.d..

1.1.3 Nadzorni svet družbe

Predsednik nadzornega sveta:	Niko Trošt
Namestnik predsednika nadzornega sveta:	Aleš Žajdela
Član nadzornega sveta:	Silvan Peršolja

1.1.4 Kapital

1.1.4.1 Osnovni kapital

Osnovni kapital družbe VIPA HOLDING, d.d. znaša 30.660.845,43 EUR in je razdeljen 7.347.565 kosovnih delnic. Vse delnice so v celoti plačane.

1.1.4.2 Pravice iz delnic

Vse delnice so izdane v nematerializirani obliki in dajejo delničarju pravico do:

- udeležbe pri upravljanju družbe in sicer do enega glasu pri glasovanju na skupščini,
- sorazmerne dividende iz dobička, ki je namenjen za plačilo dividend in
- v primeru stečaja ali likvidacije pravico do sorazmernega dela iz preostanka stečajne ali likvidacijske mase.

1.1.4.3 Podatki o delnicah

Izdajatelj: VIPA HOLDING, d.d.
 Trgovalna oznaka delnice: VHDR
 Segment kotacije: Vstopna kotacija
 Način trgovanja: Avkcijski način trgovanja
 Začetek kotacije: 06. 11. 2003

Podatki o delnici Družbe na dan 31.12.2009 in 31.12.2008.

Zap. št.	Opis	31.12.2009	31.12.2008
1	Število izdanih delnic	7.347.565	7.347.565
2	Knjižna vrednost delnice (v EUR)	6,57	7,18
3	Tržna vrednost delnice (v EUR)	1,50	3,80
4	Razmerje med tržno in knjigovodsko vrednostjo delnice	0,23	0,53
5	Čisti dobiček na delnico (v EUR)	-0,27	0,07
6	Razmerje med tržno vrednostjo in dobičkom na delnico	/	51,14

1.1.4.4 Lastne delnice

Na dan 31.12.2009 je Družba skupno imetnica 22.062 lastnih delnic, ki predstavljajo 0,03 odstotni delež v osnovnem kapitalu. Skupna vrednost lastnih delnic je 151.561 EUR. Družba ima podpisano pogodbo o terminskem nakupu 60.005 lastnih delnic v višini 352.037 EUR.

Uprava družbe je pooblaščen, da v roku 18 mesecev šteto od 06.07.2009, na podlagi osme alineje prvega odstavka 247. člena ZGD-1 v imenu in za račun družbe VIPA HOLDING, d.d. kupi lastne delnice, katerih delež ne sme presegati 10 % osnovnega kapitala in sicer za namene iz prvega odstavka 247. člena ZGD-1.

1.1.4.5 Dividendna politika

Na 7. redni seji skupščine, dne 06.07.2009, je skupščina sprejela sklep, da bilančni dobiček poslovnega leta 2008 v znesku 4.789.984,29 EUR ostane nerazporejen. Predhodno leto je Družba izplačala delničarjem dividendo v višini 0,16 EUR bruto na delnico. Družba bo v skladu z osrednjim strateškim ciljem, spremljanja in izboljševanja zadovoljstva delničarjev, nadaljevala s politiko izplačevanja dividend.

1.1.4.6 Neizplačane dividende

Na dan 31.12.2009 Družba izkazuje stanje kratkoročnih obveznosti iz naslova neizplačanih dividend poslovnega leta 2005 v višini 38.599 EUR, stanje kratkoročnih obveznosti iz naslova neizplačanih dividend poslovnega leta 2006 v višini 39.434 EUR in stanje kratkoročnih obveznosti iz naslova neizplačanih dividend poslovnega leta 2007 v višini 47.274 EUR. Skupno stanje kratkoročnih obveznosti iz naslova neizplačanih dividend je bilo na dan 31.12.2009 125.307 EUR.

1.1.4.7 Odobreni kapital

Na 7. redni seji skupščine, dne 06.07.2009, je skupščina sprejela sklep o spremembi drugega odstavka sedmega člena statuta Družbe s katerim je podaljšala veljavnost pooblastila upravi za povečanje osnovnega kapitala.

Uprava Družbe je pooblaščen, da v roku petih let po vpisu spremembe statuta družbe v register, na podlagi predhodnega soglasja nadzornega sveta, samostojno odloča o povečanju osnovnega kapitala z vložki do zneska 15.000.000,00 EUR in o morebitni izključitvi prednostne pravice do nakupa teh delnic ter za povečani znesek izda nove redne delnice.

V poslovnem letu, ki se je končalo na dan 31.12.2009 uprava ni izkoristila pooblastila in povečala osnovni kapital na osnovi odobrenega kapitala.

1.1.4.8 Narava in namen rezerv

Na dan 31.12.2009 Družba izkazuje rezerve za lastne deleže v znesku 151.561 EUR v smislu določb 5. odstavka 64. ZGD-1.

Na dan 31.12.2009 Družba izkazuje stanje kapitalskih rezerv v višini 20.634.117 EUR, in sicer se nanašajo na vplačani presežek kapitala, nastal po delitvenem načrtu družbe Vipa invest pooblaščenice investicijske družbe d.d. na dan 31.12.2002. Te so dovolj velike, da Družbi ni bilo potrebno posebej oblikovati zakonskih rezerv iz dobička.

1.1.5 Dejavnost

Družba VIPA HOLDING d.d., opravlja dejavnosti holdinga skladno s statutom družbe, drugimi akti družbe in veljavnimi predpisi. Osrednja dejavnost družbe je tako:

- upravljanje družb v Skupini in
- upravljanje s portfeljskimi naložbami.

1.1.6 Gospodarske dejavnosti

V skladu s standardno klasifikacijo dejavnosti opredeljene dejavnosti v statutu družbe, ki jih opravlja družba so:

- 74.150 - Dejavnost holdingov,
- 65.230 - Drugo finančno posredništvo d.n.,
- 67.130 - Pomožne dejavnosti, povezane s finančnim posredništvom,
- 70.200 - Dajanje lastnih nepremičnin v najem,
- 70.320 - Upravljanje z nepremičninami za plačilo ali po pogodbi,
- 74.140 - Podjetniško in poslovno svetovanje in
- 74.873 - Druge poslovne dejavnosti, d.d..

1.1.7 Lastniška struktura

Lastniška struktura desetih največjih delničarjev na dan 31.12.2009 in 31.12.2008.

Zap. št.	Delničar	31.12.2009		31.12.2008	
		Št. delnic	Delež	Št. delnic	Delež
1	VIPA d.d. Nova Gorica	5.708.393	77,69%	5.696.878	77,53%
2	PROBANKA d.d.	60.005	0,82%	60.005	0,82%
3	VIPA HOLDING d.d.	22.062	0,30%	22.062	0,30%
4	Analožbe d.o.o.	15.155	0,21%	9.003	0,12%
5	JR naložbe d.o.o.	12.975	0,18%	0	0,00%
6	ZGONIK TIMOTEJ	4.889	0,07%	4.290	0,06%
7	JAN LADISLAVA	3.715	0,05%	3.715	0,05%
8	PIŽORN ŽAN	1.907	0,03%	1.907	0,03%
9	FORTUNAT MILOŠ	1.600	0,02%	0	0,00%
10	ZAPLOTNIK MILENA	1.391	0,02%	1.391	0,02%

Družba VIPA HOLDING, d.d. je imela na dan 31.12.2008 12.017 delničarjev, na dan 31.12.2009 pa 11.888 delničarjev, kar je za 129 delničarjev manj. Deset največjih delničarjev ima v lasti 5.832.092 delnic, ki predstavljajo 79,37 odstotni delež v kapitalu družbe. Za namen primerjave, je deset največjih delničarjev na dan 31.12.2008 imelo v lasti 5.802.656 delnic, ki predstavljajo 78,97 odstotni delež v kapitalu družbe.

1.1.8 Skupščina

Skupščina družbe VIPA HOLDING, d.d. je na 7. redni seji, ki je potekala 06.07.2009 na sedežu družbe sprejela naslednje sklepe:

- Bilančni dobiček poslovnega leta 2008, ki znaša 4.789.984,29 EUR ostane nerazporejen.
- Skupščina družbe podeli upravi in nadzornemu svetu razrešnico za delo v poslovnem letu 2008.
- Skupščina družbe imenuje za finančnega revizorja za poslovno leto 2009 revizijsko družbo CONSTANTIA PLUS, svetovanje, d.o.o., Dunajska cesta 160, 1121 Ljubljana.
- Skupščina družbe na podlagi osme alineje prvega odstavka 247. člena ZGD-1 pooblašča upravo, da lahko v imenu in za račun družbe VIPA HOLDING, d.d. kupi lastne delnice, katerih delež ne sme presegati skupno 10 % osnovnega kapitala in sicer za namene iz prvega odstavka 247. člena ZGD-1. Uprava lahko pridobiva in odsvaja lastne delnice tudi za izplačevanje udeležbe na dobičku uprave in nadzornega sveta v delnicah družbe, za nagrajevanje zaposlenih, za izpeljavo programa delniških opcij ter zaradi drugih namenov. Pooblastilo iz prejšnjega odstavka velja 18 mesecev. Skupščina družbe pooblašča upravo, da pri pridobitvi in odsvojitvi lastnih delnic izključi prednostno pravico obstoječih delničarjev. Pri pridobivanju lastnih delnic, nabavna cena delnic ne sme biti višja od knjigovodske vrednosti delnice za delnico in ne nižja od 3 EUR za delnico. Cena delnic pri odsvojitvi delnic ne sme biti nižja od njihove povprečne pridobitvene cene.
- Skupščina družbe sprejme spremembo petega člena statuta, ki po novem glasi: »V skladu s standardno klasifikacijo dejavnosti opravlja družba glede na določbe 4. /četrtega/ člena tega statuta naslednje dejavnosti:
K64.200 Dejavnost holdingov,

K64.990 Druge nerazvrščene dejavnosti finančnih storitev, razen zavarovalništva in dejavnosti pokojninskih skladov,
 K66.190 Druge pomožne dejavnosti za finančne storitve, razen za zavarovalništvo in pokojninske sklade,
 L68.200 Oddajanje in obratovanje lastnih ali najetih nepremičnin,
 L68.320 Upravljanje nepremičnin za plačilo ali po pogodbi,
 M70.220 Drugo podjetniško in poslovno svetovanje,
 M74.900 Druge nerazvrščene strokovne in tehnične dejavnosti.«

- Skupščina družbe sprejme spremembo drugega odstavka sedmega člena statuta, ki po novem glasi: »Uprava družbe je pooblaščen, da v roku 5 (pet) let po vpisu spremembe statuta družbe v register, na podlagi predhodnega soglasja nadzornega sveta, samostojno odloča o povečanju osnovnega kapitala z vložki do zneska 15.000.000,00 EUR (petnajstmilijonov in 00/100 EUR) in o morebitni izključitvi prednostne pravice do nakupa teh delnic ter za povečani znesek izda nove redne delnice.«
- Skupščina družbe potrjuje čistopis statuta.

1.1.9 Vizija in razvoj družbe

Poslovne aktivnosti so usmerjene v odprodajo nekaterih naložb iz portfelja finančnih naložb in zmanjšanje obsega najetih kreditov. Uresničitev prodajnih aktivnosti pa je zelo otežena in časovno zahtevnejša zaradi težkih pogojev gospodarjenja, predvsem zaradi pomanjkanja finančnih sredstev na strani potencialnih kupcev.

Za nadaljnji razvoj Družbe je bistvenega pomena izvajanje sprejete strategije, ki jo je sprejel nadzorni svet na 23. redni seji, dne 12. 12. 2008. V nadaljevanju je prikazana vizija in razvoj iz strategije.

1.1.9.1 Vizija

Postali bomo regionalno najbolj uspešno, ugledno in družbeno odgovorno podjetje s področja finančnih holdingov, ki si bo prizadevalo dosežati najmanj 2,5 odstotno dividendno donosnost.

Ustvarjamo prijazno in aktivno poslovno okolje za zaposlene in širšo družbeno skupnost.

1.1.9.2 Poslanstvo

S strokovnim upravljanjem in ob minimalnem tveganju povečevati vrednost premoženja družbe.

1.1.9.3 Osrednji strateški cilji

V družbi imamo vizijo, da postanemo vzoren finančni holding. Svojo vizijo bomo podprli z izvedbo osrednjih strateških ciljev:

- utrditi in povečati ugled družbe,
- spremljati in izboljšati zadovoljstvo delničarjev in drugih javnosti z doseganjem ciljne dividendne donosnosti in vključevanjem z različnimi projekti v lokalno in družbeno skupnost in
- dosegati zadovoljstvo in zavzetost zaposlenih.

1.1.9.4 Strategija za izpeljavo strateških ciljev

Uresničevanje strateških razvojnih ciljev je podprto z naslednjimi strateškimi nalogami:

- prestrukturiranje portfelja s ciljem doseganja pričakovane donosnosti,
- strateški nakupi in prodaje,
- aktivno upravljanje bilance stanja,
- aktivno upravljanje odvisnih družb,
- organiziranje poslovanja krovne družbe na stroškovno optimalen način,
- prenos določenih funkcij z odvisnih družb na krovno družbo,
- razvoj novih storitev,
- usmerjanje na nove trge
- redno strokovno usposabljanje zaposlenih in
- nadzor nad izvajanjem strateških nalog in uresničevanjem strateških ciljev.

1.1.10 Struktura zaposlenih

Na dan 31.12.2009 so bili v Družbi štiri zaposleni. Izmed štirih zaposlenih imata dva zaposlena izobrazbo VIII. stopnje, eden zaposlen izobrazbo VII. stopnje in eden V. stopnje.

1.1.11 Poslovna tveganja

Uprava Družbe je odgovorna za spremljanje tveganj, ki se pojavljajo v poslovnem okolju in za pripravo ukrepov za zmanjševanje in obvladovanje teh tveganj. V naši dejavnosti so tako najpomembnejša tveganja povezana z nihanji borznih cen vrednostnih papirjev in nihanjem vrednosti kapitala družb, v katerih imamo lastniški delež. V povezavi s tem je potrebno presojati tudi možnosti financiranja in tveganja, ki se pojavljajo pri tem.

1.1.12 Ravnanje z okoljem

V Družbi ocenjujemo, da s svojim delovanjem zelo malo vplivamo na okolje. Odgovorno ravnamo z okoljem v primeru posodabljanja opreme, ki jo uporabljamo pri svojem delu.

1.1.13 Podružnice družbe

Družba nima podružnic.

1.1.14 Pomembni poslovni dogodki, ki so nastopili po koncu poslovnega leta končanega na dan 31.12.2009

Od datuma računovodskih izkazov do dneva priprave tega poročila ni bilo ugotovljenih takšnih dogodkov, ki bi vplivali na resničnost in poštenost prikazanih računovodskih izkazov za leto 2009.

Dne 29.01.2010 je Družba prejela sklep Okrožnega sodišča v Novi Gorici o vpisu ustanovitve nove odvisne družbe VIPA NEPREMIČNINE d.o.o. v sodni register

Dne 11.02.2010 je Družba sprejele sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe VIPA NEPREMIČNINE d.o.o. od dosedanjih 7.500,00 EUR na 1.786.500,00 EUR.

1.1.15 Pomembni sodni spori

Na dan izdelave letnega poročila za poslovno leto končano na dan 31.12.2009. Družba nima odprtega nobenega pomembnega sodnega spora.

1.1.16 Potencialne obveznosti

Družba nima potencialnih obveznosti, ki ne bi bile ustrezno zajete v bilanci stanja na dan 31.12.2009.

1.1.17 Podatki in pojasnila v povezavi z Zakonom o prevzemih

Struktura osnovnega kapitala

Osnovni kapital družbe znaša 30.660.845,43 EUR in je razdeljen na 7.347.565 kosovnih delnic.

Vrsta delnice

Navadne imenske kosovne delnice.

Pravice iz delnic

- pravica do enega glasu pri glasovanju na skupščini,
- sorazmerne dividende iz dobička, ki je namenjen za plačilo dividend in
- v primeru stečaja ali likvidacije, pravico do sorazmernega dela iz preostanka stečajne ali likvidacijske mase.

Ime segmenta organiziranega trga vrednostnih papirjev

Z delnicami se trguje v vstopni kotaciji na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev d.d., Ljubljana.

Omejitve prenosa delnic

Omejitve glede imetništva delnic ne obstajajo. Za prenos delnic ni potrebno pridobiti dovoljenja družbe ali drugih imetnikov delnic.

Pomembno neposredno in posredno imetništvo vrednostnih papirjev

V skladu z določbami Zakona o prevzemih dosega kvalificiran delež samo družba VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d., Kidričeva ulica 19, Nova Gorica, ki ga je pridobila na osnovi dveh uspešnih javnih ponudb.

Na dan 31.12.2009 je družba VIPA, družba za finančno poslovanje in razvoj d.d., Kidričeva ulica 19, Nova Gorica, imetnik 5.708.393 delnic, ki predstavljajo 77,69 odstotkov osnovnega kapitala Družbe.

Tabela št. 1: Pomembno neposredno in posredno imetništvo Družbe na dan 31.12.2009 in 31.12.2008.

Zap. št.	Delničar	31.12.2009		31.12.2008	
		Št. delnic	Delež	Št. delnic	Delež
1	VIPA D.D. NOVA GORICA	5.708.393	0,78	5.696.878	0,78

Delniške sheme za delavce

Družba nima delniške sheme za delavce.

Omejitve glasovalnih pravic

Omejitev glasovalnih pravic na določen delež ali določeno število glasov ne obstaja.

Dogovori med delničarji, ki omejujejo prenos vrednostnih papirjev ali glasovalne pravice

Upravi Družbe niso poznani dogovori med delničarji, ki lahko povzročijo omejitev prenosa vrednostnih papirjev ali glasovalnih pravic.

Pravila Družbe

Družba pri svojem poslovanju ne uporablja kodeksa.

Pravila Družbe o imenovanju ter zamenjavi članov uprave ali nadzornega sveta

Upravo imenuje in razrešuje nadzorni svet. Uprava družbe ima od enega do treh članov, od katerih je eden predsednik. Mandat člana uprave traja pet let, šteto od dneva njegovega imenovanja. Za zastopanje družbe je upravičen predsednik uprave posamično, član uprave pa lahko zastopa družbo le skupaj s predsednikom uprave

Družba ima nadzorni svet, ki šteje tri člane, za katere ne smejo biti podane ovire iz zakona o gospodarskih družbah. Člani nadzornega sveta so izvoljeni za dobo štirih let in so lahko ponovno izvoljeni. S tričetrtinsko večino navzočih glasov na skupščini družbe je lahko odpoklican vsak

član nadzornega sveta pred iztekom svojega mandata, če je zaradi napačnih ravnanj ali predlogov izgubil zaupanje delničarjev. Če naj bo član nadzornega sveta odpoklican brez navedbe razloga, so za odpoklic potrebne štiri petine oddanih glasov.

Pravila Družbe o spremembah statuta Družbe

Skupščina družbe odloča o spremembah statuta, razen o tistih spremembah, ki zadevajo zgolj uskladitev njegovega besedila z veljavno sprejetimi odločitvami, o takih spremembah sklepa nadzorni svet. Skupščina družbe odloča z večino oddanih glasov, razen če statut ali zakon ne določata drugače. O spremembi statuta odloča skupščina s tremi četrtinami pri sklepanju zastopanega kapitala.

Pooblastila upravi

Uprava družbe je pooblaščen, da v roku petih let šteto od 06.07.2009, na podlagi predhodnega soglasja nadzornega sveta, samostojno odloča o povečanju osnovnega kapitala z vložki do zneska 15.000.000,00 EUR in o morebitni izključitvi prednostne pravice do nakupa teh delnic ter za povečani znesek izda nove redne delnice.

Uprava družbe je pooblaščen, da v roku 18 mesecev šteto od 06.07.2009, na podlagi osme alineje prvega odstavka 247. člena ZGD-1 v imenu in za račun družbe VIPA HOLDING, d.d. kupi lastne delnice, katerih delež ne sme presegati 10 % osnovnega kapitala in sicer za namene iz prvega odstavka 247. člena ZGD-1.

V poslovnem letu, ki se je končalo na dan 31.12.2009 uprava ni izkoristila pooblastil.

Dogovori

Dogovori, katerih stranka je družba, ki pričnejo učinkovati, se spremenijo ali prenehajo na podlagi spremembe kontrole v družbi, ki je posledica ponudbe, kot jo določa zakon, ki ureja prevzeme, ne obstajajo.

Dogovori med družbo in člani uprave ali nadzornega sveta ali delavci

Dogovori med družbo in člani uprave ali nadzornega sveta ali delavci, ki predvidevajo nadomestilo, če ti zaradi ponudbe, kot jo določa zakon, ki ureja prevzeme odstopijo, so odpuščeni brez utemeljenega razloga ali njihovo delovno razmerje preneha, ne obstajajo.

1.2 POROČILO UPRAVE

Poslovno leto 2009 je bilo zelo zahtevno zaradi velikih sprememb v makroekonomskem okolju in velike finančne krize. To je zahtevalo od uprave hitro prilagajanje poslovnih ciljev danim razmeram, v izogib tveganjem, ki so se s finančno krizo močno povečala.

V letu 2009 smo aktivnosti uprave in zaposlenih v holdingu namenjali udejanjanju sprejetih nalog iz letnega poslovnega načrta in iz strateškega poslovnega načrta, to je k aktivnemu upravljanju v posameznih družbah in h skrbnemu ravnanju z naložbami. Kot večina smo se spopadali s posledicami finančne krize, ki ni popuščala in se je negativno odražala predvsem na možnostih pridobivanja kreditov, v povečanju potrebnih slabitev naložb ter posledično izgubi.

Skupina VIPA HOLDING, d.d. je poslovno leto 2009 zaključila z izgubo v višini 1.134.637 EUR. Negativni poslovni rezultat v tej višini ni posledica tekočega poslovanja skupine, ampak predvsem slabitve naložb. Zaradi padca borznih tečajev in ocenjene vrednosti nekaterih naložb smo, v skladu z računovodskimi standardi in usmeritvami, izvedli ustrezne slabitve.

Uprava si bo v poslovnem letu 2010 prizadevala doseči vse zastavljene cilje. Zaradi nastalih tržnih razmer bo potrebno še posebej previdno sprejemati investicijske odločitve. Posebno pozornost bomo namenili obvladovanju tveganj.

Ob tej priložnosti se želimo zahvaliti članom nadzornega sveta Družbe, prav tako pa tudi vsem delničarjem, sodelavcem in poslovnim partnerjem, ki so sooblikovali naše dosedanje poslovanje.

VIPA HOLDING, d.d.
Predsednik uprave: Borut Kuharič



Član uprave: Lucijan Čermelj



1.3 PREDSTAVITEV SKUPINE VIPA HOLDING D.D.

1.3.1 Nastanek Skupine VIPA HOLDING d.d.

Skupina VIPA HOLDING d.d. je nastala v letu 2009, in sicer ob presegu 50,00 odstotnega praga lastništva v družbi MLINOTEST d.d. s sedežem v Ajdovščini.

VIPA HOLDING d.d. je tudi sama obvladovana družba in je kot takšna vključena v Skupino VIPA in njene konsolidirane računovodske izkaze od 01.01.2007 naprej. Naložba v družbo MLINOTEST d.d. je presegla 50 odstotni lastniški prag v februarju 2009, vendar je pri tem lastniškem prenosu šlo za posle med povezanimi osebami znotraj Skupine VIPA d.d., tako da se dejansko obvladovanje družbe MLINOTEST d.d. ni spremenilo.

Prvo konsolidiranje za Skupino VIPA HOLDING d.d. je narejeno na dan 01.01.2009, in sicer otvoritvena bilanca stanja vsebuje družbo VIPA HOLDING d.d. in Skupino MLINOTEST d.d. Na dan izdelave prve konsolidacije je bila VIPA HOLDING d.d. lastnik 1.174.511 delnic družbe MLINOTEST d.d., kar je predstavljalo 49,16 odstotni delež glede na celotno emisijo delnic. Ob prvem konsolidiranju teh delnic je nastalo slabo ime, in sicer v višini 3.460.237 EUR. Po opravljenem nakupu 480.843 delnic družbe MLINOTEST d.d. v februarju 2009, je bila družba VIPA HOLDING d.d. imetnica 1.655.354 delnic, kar predstavlja 69,29 odstotni delež glede na celotno emisijo delnic. Ob prvem konsolidiranju dokupljenega deleža je bila kupnina nižja od poštene vrednosti razpoznavnih sredstev in obveznosti in sicer v višini 856.926 EUR, kar je bilo pripoznano med drugimi prihodki preko poslovnega izida.

V Skupino VIPA HOLDING d.d. so vstopile še družbe LIPA PLUS d.o.o., LIPA POHIŠTVO d.o.o. in VIPA NALOŽBE d.o.o.. Vse družbe so v 100 odstotnem lastništvu družbe VIPA HOLDING d.d.. Družba LIPA PLUS d.o.o. je bila kupljena, ostali dve pa ustanovljeni. Pri nakupu družbe LIPA PLUS d.o.o. je nastalo dobro ime v višini 1.128 EUR.

1.3.2 Sestava Skupine VIPA HOLDING d.d. na dan 31. 12. 2009

Skupino VIPA HOLDING d.d. na dan 31.12.2009 sestavljajo:

Obvladujoča družba:

VIPA HOLDING d.d.
Kidričeva ulica 19, Nova Gorica

Odvisne družbe:

1. MLINOTEST d.d.
Tovarniška cesta 14, Ajdovščina
Upravo družbe sestavljata predsednik David Nabergoj in član Matija Majcenovič.

Na dan 31.12.2009 ima družba VIPA HOLDING d.d. v lasti 69,29 odstotkov kapitala družbe MLINOTEST d.d..

Skupina Mlinotest je v letu 2009 poslovala z dobičkom v višini 886.632 EUR. Doseženi so bili čisti prihodki iz prodaje v višini 57.313.290 EUR. Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2009 znaša 28.229.504 EUR. Viri sredstev so sestavljeni iz 56,7 odstotkov kapitala, 31,1 odstotkov kratkoročnih obveznosti in 12,2 odstotkov nekratkoročnih obveznosti. Družba Mlinotest d.d. je imela na dan 31.12. 2009 516 zaposlenih.

Družba MLINOTEST d.d. je tudi sama obvladujoča družba in ima v lasti naslednje odvisne družbe:

- 1.1. MLINOTEST KRUH KOPER, d.o.o. MLINOTEST KRUH KOPER, s.r.l., Koper, Slovenija z 99,10 odstotnim lastniškim deležem,

Mlinotest Kruh Koper d.o.o. je v letu 2009 ustvaril dobiček v višini 469.328 EUR, kar je za 98 odstotkov več v primerjavi s predhodnim letom. V tem obdobju so bili doseženi čisti prihodki iz prodaje v višini 5.594.797 EUR, kar je za 2 odstotka manj v primerjavi s predhodnim letom. Ustvarjeni dobiček v letu 2009 predstavlja 23,6 odstotni donos na lastniški kapital. Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2009 znaša 2.360.397 EUR. Viri sredstev so sestavljeni iz 67,6 odstotkov kapitala, iz 27,6 odstotkov kratkoročnih poslovnih obveznosti ter iz 4,8 odstotkov rezervacij. Za posodobitev zgradb in opreme ter investicijsko vzdrževanje je družba v letu 2009 namenila 607.081 EUR. V družbi Mlinotest Kruh Koper d.o.o. je bilo v letu 2009 povprečno 84 zaposlenih, na dan 31.12.2009 pa 85 zaposlenih.

- 1.2. MLINOTEST TRGOVINA d.o.o., Umag, Hrvaška s 100,00 odstotnim lastniškim deležem,

Družba Mlinotest Trgovina d.o.o Umag je v letu 2009 poslovala z dobičkom v višini 25.000 EUR, kar je za 38 odstotkov manj v primerjavi s predhodnim letom. Doseženi so bili čisti prihodki iz prodaje v višini 1.455.776 EUR in so za 24 odstotkov manjši v primerjavi s predhodnim letom. Ustvarjeni dobiček v letu 2009 predstavlja 1,7 odstotni donos na lastniški kapital. Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2009 znaša 1.463.958 EUR. Viri sredstev so sestavljeni iz 73,2 odstotkov kapitala, 2,5 odstotkov nekratkoročnih obveznosti iz financiranja, 8,3 odstotkov kratkoročnih obveznosti iz financiranja, 1,1 odstotka rezervacij in 14,9 odstotkov kratkoročnih poslovnih obveznosti. Za posodobitev opreme in investicijsko vzdrževanje je družba v letu 2009 namenila 16.146 EUR. V družbi Mlinotest Trgovina Umag d.o.o. je bilo v letu 2009 povprečno 35 zaposlenih, na dan 31.12.2009 pa 34 zaposlenih.

- 1.3. ŽITOPROIZVOD d.d. KARLOVAC, Karlovac, Hrvaška z 87,39 odstotnim lastniškim deležem in

Družba Žitoproizvod d.d. je v letu 2009 poslovala z dobičkom v višini 7.648 EUR, kar je za 97 odstotkov manj v primerjavi s predhodnim letom. Doseženi so bili čisti prihodki iz prodaje v višini 7.160.784 EUR, ki so se zmanjšali za 4 odstotke v primerjavi s predhodnim letom. Ustvarjeni dobiček v letu 2009 predstavlja 0,1 odstotni donos na lastniški kapital. Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2009 znaša 8.217.572 EUR. Viri sredstev so sestavljeni iz 87,3 odstotkov kapitala, 1,5 odstotkov rezervacij, 10,7 odstotkov kratkoročnih poslovnih obveznosti in 0,5 odstotka obveznosti iz financiranja. Skupni obseg investicij v osnovna sredstva v letu 2009 je znašal 333.181 EUR. V družbi Žitoproizvod d.d. je bilo v letu 2009 povprečno 165 zaposlenih, na dan 31.12.2009 pa 166 zaposlenih.

1.4. FINHOLDING d.o.o., Ljubljana, Slovenija s 60,00 odstotnim lastniškim deležem.

Družba FINHOLDING d.o.o. je tudi sama obvladujoča družba in ima v lasti naslednjo odvisno družbo:

1.4.1. PECIVO d.d. Nova Gorica, Slovenija z 77,00 odstotnim lastniškim deležem.

Družba PECIVO d.d. Nova Gorica je tudi sama obvladujoča družba in ima v lasti naslednjo odvisno družbo:

1.4.1.1. FINO d.d., Nova Gorica, Slovenija s 100,00 odstotnim lastniškim deležem.

Skupina Finholding je v letu 2009 poslovala z dobičkom v višini 4.448 EUR. Doseženi so bili čisti prihodki iz prodaje v višini 4.055.506 EUR. Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2009 znaša 2.503.310 EUR. Viri sredstev so sestavljeni iz 66,1 odstotkov kapitala, 5,5 odstotkov rezervacij, 9,3 odstotkov kratkoročnih finančnih obveznosti in 19,1 odstotkov kratkoročnih poslovnih obveznosti. Skupni obseg investicij v osnovna sredstva v letu 2009 je znašal 486.439 EUR. Družbi Finholding d.o.o. in Fino d.d. nimata zaposlenih, v družbi Pecivo d.d. pa je bilo v letu 2009 povprečno število 94 zaposlenih.

2. LIPA POHIŠTVO d.o.o.

Lokarjev drevored 1, Ajdovščina

Družbo zastopajo direktorji Borut Kuharič, Peter Šmid in Manuela Božič Badalič.

Dne 28.02.2010 je družba VIPA HOLDING, d.d. kot edini družbenik sprejela sklep, da se odpokličejo direktorji Borut Kuharič, Peter Šmid in Manuela Božič Badalič in se z dnem 01.03.2010 imenuje Aleš Furlan za direktorja za določen čas 2 let.

Družba LIPA POHIŠTVO d.o.o. je v 100,00 odstotni lasti družbe VIPA HOLDING d.d..

Družba LIPA POHIŠTVO d.o.o. je v letu 2009 poslovala z izgubo v višini 290.087 EUR. Doseženi so bili čisti prihodki iz prodaje v višini 861.086 EUR. Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2009 znaša 106.647 EUR. Viri sredstev so sestavljeni iz 11,4 odstotkov kapitala, 86,5 odstotkov kratkoročnih obveznosti in 1,6 odstotka nekratkoročnih obveznosti. V družbi LIPA POHIŠTVO d.o.o. je bilo na dan 31.12.2009 pa 44 zaposlenih.

3. LIPA PLUS d.o.o.

Lokarjev drevored 1, Ajdovščina

Družbo zastopata direktorja Borut Kuharič in Peter Šmid.

Družba LIPA PLUS d.o.o. je v 100,00 odstotni lasti družbe VIPA HOLDING d.d..

Družba LIPA PLUS d.o.o. je v letu 2009 poslovala z izgubo v višini 394.712 EUR. Doseženi so bili čisti prihodki iz prodaje v višini 1.338.306 EUR. Skupni znesek kapitala na dan 31.12.2009 znaša 953.144 EUR. Viri sredstev so sestavljeni iz 48,5 odstotkov kapitala, 48,4 odstotkov kratkoročnih obveznosti in 3,1 odstotka nekratkoročnih obveznosti. V družbi LIPA PLUS d.o.o. je bilo na dan 31.12.2009 pa 104 zaposlenih.

4. VIPA NALOŽBE d.o.o.
Kidričeva ulica 19, Nova Gorica
Družbo zastopa direktor Andraž Grum.

Družba VIPA NALOŽBE d.o.o. je v 100,00 odstotni lasti družbe VIPA HOLDING d.d..
Družba VIPA NALOŽBE d.o.o. v letu 2009 ni poslovala, vplačan je bil samo ustanovni kapital v višini 7.500 EUR.. V družbi VIPA NALOŽBE d.o.o. na dan 31.12.2009 ni bilo zaposlenih.

Finančni podatki skupine Vipa Holding

Družba	Skupaj sredstva	Kapital	Prihodki	Poslovni izid
VIPA Holding d.d.	65.727.767	48.095.816	123.363	-1.971.644
VIPA naložbe d.o.o.	7.500	7.500	0	0
Mlinotest d.d.	40.207.744	21.449.248	42.524.197	726.425
Mlinotest Kruh Koper d.o.o.	3.491.797	2.360.397	5.594.797	469.328
Mlinotest Trgovina d.o.o. Umag	1.999.055	1.463.958	1.455.776	25.000
Žitoproizvod d.d. Karlovac	9.416.647	8.217.572	7.160.784	7.648
Skupina Finholding	3.788.516	2.503.310	4.055.506	4.448
LIPA POHIŠTVO d.o.o.	936.716	106.647	861.086	-290.087
LIPA PLUS d.o.o.	1.965.010	953.144	1.338.306	-394.712

Pridružene družbe:

Finančni podatki pridruženih družb:

Družba	Skupaj sredstva	Kapital	Prihodki	Poslovni izid
Avrigo d.d.	12.521.701	1.410.474	11.157.547	749.820
Goriške opekarne d.d.	15.433.338	6.348.193	7.943.477	-1.604.722

1.4 PREGLED POSLOVANJA

Leto 2009 je bilo zelo zahtevno poslovno leto. Bili smo priča zaostrenim razmeram na kapitalskih trgih doma in v svetu. Kot večina smo se spopadali s posledicami finančne krize, ki ni popuščala in se je negativno odražala predvsem na možnostih pridobivanja kreditov, v povečanju potrebnih slabitev naložb ter posledično izgubi.

1.4.1 Izkaz poslovnega izida

Skupina VIPA HOLDING, d.d. je poslovno leto 2009 zaključila z izgubo v višini 1.134.637 EUR. Glavni vzrok za izgubo je v negativnem poslovanju obvladujoče družbe. Le ta je poslovno leto 2009 zaključila z izgubo v višini 1.971.644 EUR in ni dosegla načrtovanega čistega poslovnega izida 1.306.059 EUR.

V poslovnem letu 2009 so prihodki znašali 61.981.498 EUR prihodkov. Iz strukture prihodkov je razvidno, da prihodki od prodaje v znesku 59.501.994 EUR predstavljajo 96 odstotkov vseh

prihodkov. Po velikosti sledijo drugi poslovni prihodki in drugi prihodki v znesku 1.348.441 EUR, ki predstavljajo 2,19 odstotkov vseh prihodkov.

Struktura prihodkov Skupine VIPA HOLDING, d.d. v poslovnem letu 2009 v EUR in v odstotkih.

	Opis postavke	2009	Delež
1	Čisti prihodki od prodaje	59.501.994	96,00%
2	Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	0	0,00%
3	Drugi poslovni prihodki in drugi prihodki	1.348.441	2,18%
4	Finančni prihodki iz deležev	735.490	1,19%
5	Finančni prihodki iz danih posojil	299.467	0,48%
6	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	96.105	0,16%
1	Čisti prihodki od prodaje	59.501.994	96,00%

Manjše deleže predstavljajo finančni prihodki iz danih posojil z 0,48 odstotnim deležem vseh prihodkov, finančni prihodki iz deležev z 1,19 odstotnim deležem vseh prihodkov in finančni prihodki iz poslovnih terjatev z 0,16 odstotnim deležem vseh prihodkov.

V poslovnem letu 2009 so odhodki znašali 63.505.936 EUR. Največji delež, 62 odstotkov vseh odhodkov, predstavljajo stroški blaga, materiala in storitev v znesku 39.371.299 EUR. Po velikosti deleža sledijo stroški dela z 26,08 odstotki vseh odhodkov. Stroški dela so v poslovnem letu 2009 znašali 16.563.712 EUR.

Večji delež predstavlja amortizacija z 5,05 odstotnim deležem vseh odhodkov, finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb s 4,2 odstotnim deležem vseh odhodkov in finančni odhodki iz finančnih obveznosti z 1,8 odstotnim deležem vseh odhodkov.

Manjši delež predstavljajo drugi poslovni odhodki ter drugi odhodki z 0,84 odstotnim deležem vseh odhodkov, finančni odhodki iz poslovnih obveznosti 0,29 odstotnim deležem vseh odhodkov in odpisi vrednosti z 0,10 odstotni deležem vseh odhodkov.

Struktura odhodkov Skupine VIPA HOLDING, d.d. v poslovnem letu 2009 v EUR in v odstotkih.

	Opis postavke	2009	Delež
1	Sprememba vred. zalog proizvodov in nedokončane proiz.	-225.386	-0,35%
2	Stroški blaga, materiala in storitev	39.371.299	62,00%
3	Stroški dela	16.563.712	26,08%
4	Amortizacija	3.204.539	5,05%
5	Odpisi vrednosti	64.660	0,10%
6	Drugi poslovni odhodki ter drugi odhodki	533.463	0,84%
7	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	2.668.287	4,20%
8	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	1.141.803	1,80%
9	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	181.550	0,29%
10	Skupaj	63.505.936	100,00%

1.4.2 Bilanca stanja

Vrednost sredstev Skupine VIPA HOLDING, d.d. je bila na dan 31.12.2009 104.340.896 EUR in so bila v primerjavi s stanjem na dan 01.01.2009 večja za 7.642.046 EUR oziroma 7,9 odstotkov. Vzrok za takšno povečanje sredstev je v povečanju nekratkoročnih finančnih naložb za 3.225.867 EUR, neopredmetenih sredstev za 1.571.488 EUR in opredmetenih osnovnih sredstev za 1.443.190 EUR.

Kratkoročna sredstva predstavljajo 51,39 odstotkov vseh sredstev in so v primerjavi s stanjem na dan 01.01.2009 so manjša za 3,54 odstotni točki. Razlog je v zmanjšanju sredstev za prodajo za 2.167.174 EUR in v zmanjšanju denarja in denarnih ustreznikov za 229.937 EUR.

Struktura sredstev Skupine VIPA HOLDING, d.d. na dan 31.12.2009 in 01.01.2009, v EUR in v odstotkih.

	31.12.2009	Delež	01.01.2009	Delež
SREDSTVA SKUPAJ	104.340.896	100,00	96.698.850	100,00
NEKRATKOROČNA SREDSTVA	50.721.853	48,61	43.579.534	45,07
Opredmetena osnovna sredstva	27.596.711	26,45	26.153.521	27,05
Neopredmetena sredstva	2.020.421	1,94	448.933	0,46
Naložbene nepremičnine	2.031.673	1,95	1.896.932	1,96
Nekratkoročne finančne naložbe	16.061.619	15,39	12.835.751	13,27
Nekratkoročne poslovne terjatve	460.673	0,44	520.365	0,54
Odložene terjatve za davek	2.550.757	2,44	1.724.032	1,78
KRATKOROČNA SREDSTVA	53.619.043	51,39	53.119.316	54,93
Sredstva za prodajo	0	0,00	2.167.174	2,24
Zaloge	9.125.969	8,75	7.857.375	8,13
Kratkoročne finančne naložbe	31.148.881	29,85	30.880.952	31,94
Kratkoročne poslovne terjatve	12.750.880	12,22	11.390.565	11,78
Denar in denarni ustrezniki	593.312	0,57	823.249	0,85

Nekratkoročna sredstva predstavljajo 48,61 odstotkov vseh sredstev in so v primerjavi s stanjem na dan 01.01.2009 večja za 3,54 odstotnih točk iz navedenih razlogov, ki so vplivali na povečanje vseh sredstev.

Največji delež vseh sredstev predstavljajo kratkoročne finančne naložbe 29,86 odstotkov vseh sredstev. Na dan 31.12.2009 je bila vrednost kratkoročnih finančnih naložb 31.158.881 EUR in je bila v primerjavi z vrednostjo na dan 01.01.2009 večja za 0,90 odstotka.

Po velikosti deleža sledijo opredmetena osnovna sredstva v višini 27.596.711 EUR, ki predstavljajo 26,45 odstotkov vseh sredstev in so bila večja za 5,52 odstotkov v primerjavi s stanjem na dan 01.01.2009.

Velik delež vseh sredstev predstavljajo še Nekratkoročne finančne naložbe s 15,39 odstotnim deležem in kratkoročne poslovne terjatve z 12,22 odstotnim deležem in zaloge z 8,75 odstotnim deležem.

Manjše deleže sredstev predstavljajo odložene terjatve za davek v deležu 2,44 odstotkov vseh sredstev, naložbene nepremičnine v deležu 1,95 odstotkov vseh sredstev, neopredmetena sredstva v deležu 1,94 odstotkov vseh sredstev, denar in denarni ustrezniki v deležu 0,57 odstotkov vseh sredstev in Nekatroročne poslovne terjatve v deležu 0,44 odstotka vseh sredstev.

Struktura obveznosti Skupine VIPA HOLDING, d.d. na dan 31.12.2009 in 01.01.2009 v EUR in v odstotkih.

		31.12.2009	Delež	01.01.2009	Delež
	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	104.340.896	100,00	96.698.850	100,00
A.	KAPITAL	63.368.285	60,73	71.412.371	73,85
I.	Vpoklicani kapital	30.660.845	29,39	30.660.845	31,71
II.	Kapitalske rezerve	20.634.117	19,78	20.634.117	21,34
III.	Rezerve iz dobička	-378.510	-0,36	-352.037	-0,36
IV.	Rezerve za pošteno vrednost	-5.654.810	-5,42	-3.684.755	-3,81
V.	Preneseni čisti poslovni izid	7.242.886	6,94	5.207.318	5,39
VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	562.733	0,54	4.006.186	4,14
VII.	Prevedbene tečajne razlike	24.068	0,02	0	0,00
	KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV	10.276.956	9,85	14.940.698	15,45
B.	NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI	13.629.420	13,06	5.508.134	5,70
I.	Rezervacije	1.409.916	1,35	1.357.479	1,40
II.	Nekatroročne finančne obveznosti	12.045.322	11,54	3.761.975	3,89
III.	Nekatroročne poslovne obveznosti	174.182	0,17	388.680	0,40
C.	KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	27.343.191	26,21	19.778.345	20,45
I.	Kratkoročne finančne obveznosti	16.478.243	15,79	10.783.154	11,15
II.	Kratkoročne poslovne obveznosti	10.864.948	10,41	8.995.191	9,30

Na strani obveznosti predstavlja kapital družbe 60,73 odstotkov vseh obveznosti in je na dan 31.12.2009 znašal 63.368.285 EUR. V primerjavi s stanjem kapitala na dan 01.01.2009 se je le ta zmanjšal za 8.044.085 EUR oziroma za 11,26 odstotkov.

Po velikosti deleža vseh obveznosti sledijo kratkoročne finančne obveznosti v višini 16.478.243 EUR, ki predstavljajo 15,79 odstotni delež vseh obveznosti. Kratkoročne finančne obveznosti so v primerjavi s stanjem z dne 01.01.2009 večje za 51,81 odstotkov.

Po velikosti deleža sledijo nekatroročne finančne obveznosti, ki predstavljajo 11,54 odstotkov vseh obveznosti na dan 31.12.2009 znašajo 12.045.322 EUR. V primerjavi s stanjem z dne 01.01.2009 so se nekatroročne finančne obveznosti povečale za 225,19 odstotkov.

Na dan 31.12.2009 so kratkoročne poslovne obveznosti znašale 10.864.948 EUR in predstavljajo 10,41 odstotkov vseh obveznosti. V primerjavi s stanjem dne 01.01.2009 so se povečale za 1.869.757 EUR oziroma za 20,79 odstotkov.

Manjše deleže obveznosti predstavljajo rezervacije in nekatroročne pasivne časovne razmejitve z 1,35 odstotnim deležem vseh obveznosti in nekatroročne poslovne obveznosti z 0,17 odstotnim deležem vseh obveznosti.

1.5 ZAPOSLENI

V Skupini Vipa Holding je bilo na dan 31.12.2009 naslednje število zaposlenih po izobrazbeni strukturi:

Izobrazbena struktura	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	SKUPAJ
Skupina Mlinotest d.d.	55	43	64	370	269	39	51	3	894
Lipa pohištvo d.o.o.		6	15	10	11	1	1	0	44
Lipa plus d.o.o.	22	51	9	10	9	0	3	0	104
Vipa Holding d.d.	0	0	1	0	1	2	0	0	4
Vipa naložbe d.o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ	77	100	89	390	290	42	55	3	1.046

1.6 POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2009

Po obračunskem obdobju ni bilo pomembnejših dogodkov, ki bi vplivali na resničnost in poštenost prikazanih računovodskih izkazov Skupine za leto 2009.

Dne 29.01.2010 je Družba prejela sklep Okrožnega sodišča v Novi Gorici o vpisu ustanovitve nove odvisne družbe VIPA NEPREMIČNINE d.o.o..

Dne 11.02.2010 je Družba sprejele sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe VIPA NEPREMIČNINE d.o.o. od dosedanjih 7.500,00 EUR na 1.786.500,00 EUR.

Član uprave dr. Andraž Grum je 26.5.2010 podal odstopno izjavo z mesta člana uprave družbe Vipa Holding d.d. s čimer mu je funkcija člana uprave prenehala.

V maju 2010 je nadzorni svet družbe Vipa d.d. Nova Gorica izdal soglasje k sklepu uprave o začetku postopkov za pripojitev družbe Vipa Holding d.d. k družbi Vipa d.d. Nova Gorica. Razlog za začetek postopka pripojitve je zagotovitev večje racionalizacije poslovanja družb in s tem doseganje boljših poslovnih rezultatov. V juniju 2010 sta upravi družb Vipa d.d. Nova Gorica in Vipa Holding d.d. podpisali pogodbo o pripojitvi, ki določa, da se bo pripojitev izvedla na osnovi ocenjenih poštenih vrednosti obeh družb in na tej podlagi izračunanega menjalnega razmerja. Za veljavnost pogodbe o pripojitvi je potrebno soglasje skupščine obeh družb.

Dne 30.4.2010 je bilo izdano revidirano letno poročilo VIPA HOLDING d.d. za leto 2009, ki je vsebovalo revizorjevo mnenje s pridržkom zaradi pomanjkljivih informacij glede vnovčljivosti premoženja odvisne družbe LIPA AJDOVŠČINA d.d. - v likvidaciji in posledično zaradi tveganja celotne izpostavljenosti VIPA HOLDING d.d. do LIPA AJDOVŠČINA d.d. - v likvidaciji. Dne 18.6.2010 je bil izdano poročilo revizorja o ugotovitvah izvedenih dogovorjenih postopkov v zvezi z računovodskimi informacijami odvisne družbe LIPA AJDOVŠČINA d.d. - v likvidaciji na dan 31.12.2009, na osnovi katerega je bilo pripravljeno Poročilo o ocenjevanju vrednosti lastniškega kapitala LIPA AJDOVŠČINA d.d. - v likvidaciji, izdano s strani pooblaščenega ocenjevalca vrednosti podjetij, iz katerega izhaja, da je likvidacijska vrednost kapitala družbe na bilančni datum 1,1 mio. EUR.

2 RAČUNOVODSKO POROČILO

Poročilo je revidirala revizijska družba Constantia plus d.o.o. iz Ljubljane.

2.1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava potrjuje navedbe v poslovnem poročilu, ki so skladne s priloženimi računovodskimi izkazi po stanju na dan 31.12.2009 in predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja Skupine VIPA HOLDING, d.d. ter izidov njenega poslovanja za poslovno leto končano na dan 31.12.2009.

Uprava potrjuje, da je v poslovno poročilo vključen pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja ter poslovnega izida Skupine VIPA HOLDING, d.d., vključno z opisom bistvenih vrst tveganja, ki so jim družbe, vključene v konsolidacijo.

VIPA HOLDING, d.d.
Predsednik uprave: Borut Kuharič



Član uprave: Lucijan Čermelj



Nova Gorica, 22.6.2010

2.2 RAČUNOVODSKI IZKAZI

Konsolidirani izkaz finančnega položaja Skupine v EUR.

	Pojasnilo	31.12.2009	01.01.2009
A. NEKRATKOROČNA SREDSTVA		47.618.409	43.579.534
I. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	2	27.596.711	26.153.521
II. NEOPREDMETENA SREDSTVA	1	2.020.421	448.933
III. NALOŽBENE NEPREMIČNINE	3	2.031.673	1.896.932
IV. NEKRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	4	12.958.175	12.835.751
V. NEKRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	7	460.673	520.365
VI. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	6	2.550.757	1.724.032
B. KRATKOROČNA SREDSTVA		56.722.487	53.196.085
I. SREDSTVA ZA PRODAJO	8	3.103.444	2.167.174
II. ZALOGE	9	9.125.969	7.857.375
III. KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	5	31.148.881	30.880.952
IV. KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	7	12.750.880	11.467.334
V. DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	10	593.312	823.249
SREDSTVA SKUPAJ		104.340.896	96.775.619
A. KAPITAL	11	63.368.285	71.412.371
<i>KAPITAL VEČINSKEGA LASTNIKA</i>		<i>53.091.329</i>	<i>56.471.673</i>
I. VPOKLICANI KAPITAL		30.660.845	30.660.845
1. OSNOVNI KAPITAL		30.660.845	30.660.845
2. NEVPOKLICANI KAPITAL		0	0
II. KAPITALSKE REZERVE		20.634.117	20.634.117
III. REZERVE IZ DOBIČKA		-378.510	-352.037
1. LASTNI DELEŽI ALI DELNICE		-530.071	-503.598
2. REZERVE ZA LASTNE DELEŽE		151.561	151.561
IV. REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST		-5.654.810	-3.684.755
V. ZADRŽANI DOBIČEK		7.805.620	9.213.503
VI. PREVEDBENE TEČAJNE RAZLIKE		24.068	0
<i>KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV</i>		<i>10.276.956</i>	<i>14.940.698</i>
B. NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI		13.629.420	5.508.134
I. REZERVACIJE IN DOLGOR. PČR	13	1.409.916	1.357.479
II. NEKRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	12	12.045.322	3.761.975
III. NEKRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	12	174.182	388.680
C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		27.343.191	19.855.114
I. KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	12	16.478.243	10.783.154
II. KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	12	10.864.948	9.071.960
SKUPAJ OBVEZNOSTI		104.340.896	96.775.619

Konsolidiran izkaz poslovnega izida Skupine za poslovno leto 2009 v EUR.

V EUR	Pojasnilo	1.1.-31.12.2009
1. PRIHODKI OD PRODAJE	15	59.501.994
2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NED.PROIZV.		225.386
3. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE		0
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	16	1.348.441
5. STROŠKI BLAGA, MATERIALA IN STORITEV	18	39.371.299
6. STROŠKI DELA	19	16.563.712
7 AMORTIZACIJA	20	3.204.539
8. ODPISI VREDNOSTI	21	64.660
9. DRUGI ODHODKI POSLOVANJA	22	533.463
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA		1.338.148
10. FINANČNI PRIHODKI	17	1.131.063
11. FINANČNI ODHODKI	23	3.991.639
IZID IZ FINANCIRANJA		-2.860.577
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO		-1.522.428
12. DAVKI	24	-387.791
ČISTI POSLOVNI IZID		-1.134.637
OD TEGA:		
POSLOVNI IZID VEČINSKEGA LASTNIKA		-1.411.213
POSLOVNI IZID MANJŠINSKEGA LASTNIKA		276.576
Donos na delnico (v EUR)	25	-0,19

Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

	1-12/2009
Dobiček tekočega obdobja	-1.134.637
Drugi vseobsegajoči donosi v obdobju:	
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-1.913.447
Popravek rezultata 2008 v odvisnih družbah	-850
Prevedbene tečajne razlike	39.429
Skupaj drugi vseobsegajoči donosi v obdobju	-1.874.869
Skupaj vseobsegajoči donosi v obdobju	-3.009.506
Od tega:	
kapital večinskih lastnikov	-3.357.228
kapital manjšinskih lastnikov	347.722

Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala v letu 2009

v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve za lastne deleže	Lastne delnice in deleži	Rezerve za pošteno vrednost	Zadržani dobiček	Prevedbene tečajne razlika	Kapital večinskih lastnikov	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj kapital
Stanje 1.1.2009	30.660.845	20.634.117	151.561	-503.598	-3.684.755	9.213.523	0	56.471.693	14.940.698	71.412.391
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	-1.411.213	0	-1.411.213	276.576	-1.134.637
Drug vseobsegajoč donos	0	0	0	0	-1.970.055	-28	24.068	-1.946.015	71.147	-1.874.869
Popravek zaradi prevrednotenja iz tuje valute	0	0	0	0	0	488	24.068	24.556	14.873	39.429
Sprememba poštene vrednosti sredstev, razpoložljivih za prodajo	0	0	0	0	-1.970.055	0	0	-1.970.055	56.608	-1.913.447
Popravek rezultata 2008 v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	-516	0	-516	-334	-850
Transakcije z lastniki	0	0	0	-26.473	0	3.337	0	-23.136	-5.011.464	-5.034.600
Dokup deležev v odvisnih družbah	0	0	0	0	0	1.120	0	1.120	-4.995.355	-4.994.235
Nakup lastnih delnic	0	0	0	-26.473	0	0	0	-26.473	0	-26.473
Izplačilo dividend in nagrad	0	0	0	0	0	0	0	0	-17.093	-17.093
Vračilo neizplačanih dividend	0	0	0	0	0	2.217	0	2.217	984	3.201
Stanje 31.12.2009	30.660.845	20.634.117	151.561	-530.071	-5.654.810	7.805.619	24.068	53.091.329	10.276.956	63.368.285

Konsolidiran izkaz denarnih tokov Skupine

	1-12 2009
A. Denarni tokovi pri poslovanju	
Čisti poslovni izid	(1.134.637)
Prilagoditve za	5.698.405
amortizacijo OS (+)	3.006.697
amortizacijo NS (+)	187.805
amortizacijo in slabitev NN (+)	22.972
dobiček pri prodaji OS (-)	(56.514)
izguba pri prodaji OS (+)	64.660
finančne prihodke (-)	(1.131.063)
finančne odhodke (+)	3.991.639
obračunani davek od dobička	(387.791)
Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	(1.667.230)
Sprememba poslovnih terjatev in AČR	(1.044.069)
Sprememba zalog	(1.268.594)
Sprememba kratkoročnih sredstev (skupine za odtujitev) za prodajo	(936.270)
Sprememba poslovnih dolgov in PČR	1.676.447
Sprememba rezervacij	52.437
Plačani davek od dobička	(147.180)
Prebitek prejemkov/(izdatkov) pri poslovanju	2.896.538
B. Denarni tokovi pri naložbenju	
Prejemki pri naložbenju	3.000.389
Prejete obresti	635.328
Prejete dividende in deleži	451.093
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	11.909
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	194.957
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	1.707.102
Izdatki pri naložbenju	(22.005.293)
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	(1.771.147)
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	(4.653.026)
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	(157.714)
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	(15.423.406)
Prebitek prejemkov/(izdatkov) pri naložbenju	(19.004.904)
C. Denarni tokovi pri financiranju	
Prejemki pri financiranju	38.828.931
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	9.970.000
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	28.858.931
Izdatki pri financiranju	(22.950.502)
Plačane obresti	(1.303.780)
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	(291.405)
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	(21.208.105)
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	(147.212)
Prebitek prejemkov/(izdatkov) pri financiranju	15.878.429
Končno stanje denarnih sredstev	593.312
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov)	(229.937)
Začetno stanje denarnih sredstev	823.249

2.3 RAČUNOVODSKE USMERITVE

2.3.1 Poročajoča družba

Družba Vipa Holding d.d. je delniška družba, ustanovljena v Republiki Sloveniji. Konsolidirani računovodski izkazi Skupine Vipa Holding za leto, ki se je končalo 31.12.2009, vključujejo družbo Vipa Holding d.d. in njene odvisne družbe (skupaj v nadaljevanju »Skupina«).

Družbe Skupine Vipa Holding, vključene v konsolidacijo:

Družba	Sedež	Lastniški delež Vipe Holding d.d.
MLINOTEST d.d. (Skupina)	Tovarniška cesta 14, Ajdovščina	69,29%
LIPA Plus d.o.o.	Lokarjev drevored 1, Ajdovščina	100,00%
LIPA Pohištvo d.o.o.	Lokarjev drevored 1, Ajdovščina	100,00%
VIPA Naložbe d.o.o.	Kidričeva ulica 19, Nova Gorica	100,00%

Skupina ima dve pridruženi podjetji, in sicer Skupino Avrigo d.d. Nova Gorica in Goriške Opekarne d.d. Renče. Obe sta v konsolidirane računovodske izkaze vključene po kapitalski metodi.

Družba	Sedež	Lastniški delež Vipe Holding d.d.
AVRIGO d.d. (Skupina)	Kidričeva 20, Nova Gorica	31,04%
Goriške opekarne d.d.	Merljaki 7, Renče	33,08%

Skupina je vključena tudi v konsolidirane računovodske izkaze družbe Vipa d.d. Nova Gorica. Družba Vipa Holding d.d. je na dan 31.12.2009 lastnica 42,11% delnic družbe Vipa d.d., vendar pa so le-te zaradi navzkrižnega obvladovanja obravnavane kot druge finančne naložbe in ne kot naložba v pridruženo podjetje.

2.3.2 Podlaga za sestavitev računovodskih izkazov

Osnove za pripravo

Uskupljeni računovodski izkazi so pripravljene na osnovi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Prvič so bili konsolidirani računovodski izkazi pripravljene na dan 1.1.2009.

Izjava o skladnosti

Konsolidirani računovodski izkazi so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela EU in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah.

Funkcijska in predstavitevna valuta

Priloženi konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v EUR, torej v funkcijski valuti družbe. Vse računovodske informacije v evrih so zaokrožene na eno enoto.

Uporaba ocen in presoj

Poslovodstvo mora pri sestavi računovodskih izkazov v skladu z MSRP podati ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocene popravijo, ter za vsa prihodnja leta, na katera popravek vpliva.

Podatki o pomembnih ocenah negotovosti in odločilnih presojah, ki jih je poslovodstvo pripravilo v procesu izvrševanja računovodskih usmeritev in ki najmočneje vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so opisane v naslednjih pojasnilih: naložbene nepremičnine, za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, najemi, rezervacije.

2.3.3 Podlaga za računovodske usmeritve

Podlaga za konsolidacijo

Ovisne družbe so podjetja, ki jih obvladuje obvladujoča družba. Obvladovanje obstaja, ko ima obvladujoča družba zmožnost odločati o finančnih in poslovnih usmeritvah odvisnih podjetij za pridobivanje koristi iz njegovega delovanja. Računovodski izkazi odvisnih družb so vključeni v konsolidirane računovodske izkaze od datuma, ko se obvladovanje začne, do datuma, ko se preneha ali ko za odvisno družbo preneha veljati predpostavka o neomejenem časovnem delovanju in kot takšna preide v Skupino sredstev za odtujitev.

Računovodski izkazi odvisnih družb so pripravljani za enako obdobje kot računovodski izkazi obvladujoče družbe z uporabo enotnih računovodskih usmeritev. Računovodske usmeritve odvisnih družb so bile po potrebi spremenjene oz. prilagojene usmeritvam Skupine. Vsa medsebojna stanja in transakcije, vključno z neuresničeni dobički, ki izhajajo iz medsebojnih stanj in transakcij, se popolnoma izločijo.

Posli izvzeti iz konsolidacije

Stanja, nerealizirani dobički in izgube, ki izhajajo iz poslov znotraj Skupine so pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov izločena. Nerealizirani dobički iz poslov s skupaj obvladovanimi podjetji se izločijo le do obsega deleža Skupine v tem podjetju. Nerealizirane izgube se izločijo na enak način kot dobički pod pogojem, da ne obstaja dokaz o oslabitvi.

Posli v tuji valuti

Posli izraženi v tuji valuti se preračunajo v ustrezno funkcijsko valuto družb znotraj Skupine po menjalnem tečaju na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti izražena v tuji valuti na dan bilance stanja se preračunajo v funkcijsko valuto po takrat veljavnem menjalnem tečaju.

Vse razlike, ki izhajajo iz preračuna tujih valut, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Nedenarna sredstva in obveznosti, pripoznana na podlagi izvornih vrednosti v tuji valuti, so preračunana po tečaju na dan transakcije. Nedenarna sredstva in obveznosti merjena po pošteni vrednosti v tuji valuti, so preračunana po tečaju, ko je bila poštena vrednost ugotovljena.

Podjetja v tujini

Funkcionalna valuta odvisnih podjetij v tujini; to sta družbi Žitoproizvod d.d. Karlovac in Mlinotest Trgovina Umag d.o.o., je hrvaška kuna.

Na dan poročanja so izkazi navedenih odvisnih podjetij preračunani v poročevalno valuto uskupinjenih računovodskih izkazov. Za bilanco stanja je uporabljen tečaj na dan poročanja 31.12.2009 (0,13686 EUR za HRK), medtem ko je za izkaz poslovnega izida uporabljen povprečni tečaj za poslovno leto (0,13624 EUR za HRK).

Tečajne razlike, ki izhajajo iz preračuna funkcionalne valute v poročevalno valuto, se pripoznajo neposredno v kapitalu. Od dneva prehoda na MSRP dalje se te spremembe pripoznajo v prevedbeni rezervi. Pri odtujitvi podjetja v tujini (delni ali celotni) se obravnavan znesek v prevedbeni rezervi prenese v izkaz poslovnega izida.

Devizni dobički in izgube, ki izhajajo iz denarne postavke v obliki terjatve ali obveznosti do podjetja v tujini, plačilo katere ni načrtovano ali predvideno v bližnji prihodnosti, se obravnavajo kot del čiste finančne naložbe v enoto v tujini in pripoznajo neposredno v kapitalu in prevedbeni rezervi.

Nepremičnine, naprave in oprema

Zemljišča so vrednotena po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitno oslabitev. Zgradbe in oprema so vrednotene po nabavni vrednosti, zmanjšani za obračunano amortizacijo in morebitno oslabitev vrednosti. Nabavna vrednost zajema stroške, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev.

Odprava pripoznanja zemljišč, zgradb ali opreme se izvede v primeru, ko se sredstvo proda ali ko Skupina ne pričakuje več ekonomskih koristi, ki bi lahko pritekale ob nadaljnji uporabi posameznega sredstva. Dobiček oziroma izguba ob odsvojitvi opredmetenega osnovnega sredstva se določi kot razlika med prihodki iz odsvojitve sredstva z njegovo knjigovodsko vrednostjo in izkaže v izkazu poslovnega izida med drugimi poslovnimi prihodki ali odhodki.

Amortizacija

Skupina obračunava amortizacijo na podlagi enakomerne časovne razporeditve v skladu z ocenjeno dobo koristnosti posameznega sredstva.

Uporabljene so naslednje amortizacijske stopnje:

<u>Amortizacijske Skupine</u>	<u>stopnje (v %)</u>
Zgradbe in zunanja ureditev	1,30 – 8,00
računalniška oprema	20,00 – 50,00

proizvajalna oprema	5,00 – 25,00
druga oprema	4,00 – 33,33

Preostala vrednost sredstev, ocenjena doba koristnosti sredstev oziroma metoda amortizacije je pregledana oziroma spremenjena, če je potrebno, letno, pri pripravi letnih računovodskih izkazov.

Skupina ob vsakem datumu poročanja preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev Skupine, z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabitve.

Stroški zamenjave nekega dela opredmetenega osnovnega sredstva se pripoznajo v knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale v Skupino, ter če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Vsi ostali stroški (kot npr. tekoče vzdrževanje) so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

Prerazporeditve k naložbenim nepremičninam

Nepremičnine, ki so zgrajene ali razvite za prihodnjo uporabo kot naložbene premičnine so obravnavane kot opredmetena osnovna sredstva in izkazane po njihovi nabavni vrednosti do datuma dokončanja gradnje ali razvijanja, ko postane nepremičnina naložbena nepremičnina. Dobiček ali izguba, ki se pojavi pri ponovnem merjenju poštene vrednosti, se pripozna v poslovnem izidu.

Če se lastniško uporabljena nepremičnina spremeni v naložbeno nepremičnino, se ta nepremičnina izmeri po njeni pošteni vrednosti in prerazporedi k naložbenim nepremičninam. Dobiček, ki se pojavi pri ponovnem merjenju, se pripozna neposredno v kapitalu. Morebitna izguba pa se pripozna neposredno v poslovnem izidu.

Kasnejši stroški

Stroški zamenjave nekega dela opredmetenega osnovnega sredstva se pripoznajo v knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale v Skupino, ter če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Vsi ostali stroški (kot npr. tekoče vzdrževanje) so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

Stroški izposojanja

V primeru pomembnejših sredstev v pripravi, katerih izgradnja oz. priprava za uporabo traja več kot 9 mesecev, ki so se začela usredstevovati na dan 1. januar 2009 ali kasneje, pripiše Skupina stroške izposojanja neposredno nakupu, gradnji ali proizvodnji sredstva v pripravi kot del nabavne vrednosti takega sredstva.

Neopredmetena sredstva

Dobro ime

Dobro ime nastane ob prevzemu odvisnih družb, pridruženih podjetij in skupnih podvigov. Dobro ime predstavlja vsak presežek nabavne vrednosti nad deležem obvladujočega podjetja, v pošteni vrednosti pridobljenih razpoznavnih sredstev, dolgov in potencialnih obveznosti na dan pridobitve deleža. Kasneje se dobro ime meri po nabavni vrednosti, zmanjšani za oslabitve. Dobro ime se pregleduje za oslabitve enkrat letno ali pogosteje, če dogodki in okoliščine nakazujejo, da je dobro ime oslabiljeno.

Vsako dobro ime, ki ga je Skupina pridobila na dan prevzema, je porazdeljeno na posamezno denar ustvarjajočo enoto, iz katere se pričakuje, da bodo v prihodnosti pritekale gospodarske koristi iz naslova ustvarjenih sinergij, ki so nastale s prevzemom. Oslabitev se določa skozi ocenitev nadomestljive vrednosti posamezne denar ustvarjajoče enote, kateri dobro ime pripada. Oslabitev se pripozna v primeru, ko je nadomestljiva vrednost posamezne denar ustvarjajoče enote manjša od knjigovodske vrednosti na posamezni dan.

Dobro ime, ki se pojavi pri nabavi manjšinskih deležev v odvisnih družbah, predstavlja presežek oz. razliko med stroški dodatne naložbe in knjigovodsko vrednost sredstev, ki so bila nabavljena na dan izmenjave. V kolikor je kupnina nižja od poštene vrednosti razpoznavnih sredstev in obveznosti na datum prevzema, je potrebno razliko, po ponovnem preverjanju poštenih vrednosti, pripoznati preko poslovnega izida.

Ostala neopredmetena sredstva

Ostala neopredmetena sredstva, ki jih je pridobila Skupina in katerih dobe koristnosti so omejene, so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve.

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti neopredmetenih sredstev (razen dobrega imena). Obračunavati se začne, ko je sredstvo na razpolago za uporabo.

Stroški raziskav in razvoja

Stroški raziskav predstavljajo stroške obdobja in jih Skupina ne pripozna kot neopredmeteno sredstvo. Stroški razvoja se pripoznajo v bilanci stanja kot neopredmeteno sredstvo, kadar je razumno pričakovati, da bodo v zvezi s posameznim projektom pritekale gospodarske koristi. Po začetnem pripoznanju stroškov razvoja Skupina uporablja model nabavne vrednosti. Neopredmetena sredstva se pripoznajo na podlagi stroškov posameznega projekta po izvorni vrednosti in se amortizirajo skozi dobo uporabnosti in oslabijo, če je to potrebno.

Doba uporabnosti se določi na podlagi pričakovanih prihodkov, ki bodo pritekali v naslednjih letih na podlagi usredstvenega projekta. Neopredmetena nekratkoročna sredstva se amortizirajo po stopnji od 10% do 30%.

Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine, posedovane z namenom, da bi prinašale najemnino in povečevale vrednost Nekratkoročne naložbe. Naložbene nepremičnine so pripoznane po nabavni vrednosti, ki vključujejo tudi stroške nakupa.

Po začetnem pripoznavanju so naložbene nepremičnine izkazane po nabavni vrednosti zmanjšani za nabavni amortizacijski popravek vrednosti.

Amortizacija se obračunava posamično na podlagi enakomernega časovnega amortiziranja skozi celotno ocenjeno dobo koristnosti in sicer za gradbene objekte, zemljišče pa se ne amortizira. V letu 2009 so letne amortizacijske stopnje znašale od 1% - 5%.

Finančni in operativni najem

Skupina pripozna finančni najem v primeru, ko je velika večina tveganj in koristi predmeta najema prenesena na Skupino. Finančni najem pripozna Skupina v bilanci stanja kot sredstvo in kot dolg v znesku, ki je na začetku najema enak poštenu vrednosti v najem vzetega sredstva ali sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin, če je ta manjša. Plačila najemnine se razporedijo med finančne odhodke in zmanjšanje neporavnane dolga. Finančni odhodki so pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida. Sredstva v finančnem najemu se amortizirajo skozi ocenjeno dobo uporabnosti oziroma skozi dobo trajanja finančnega najema, odvisno od tega, kaj je krajše.

Poslovni najem je najem, kjer najemodajalec zadrži veliko večino tveganj in koristi povezanih z lastništvom posameznega predmeta najema. Skupina pripozna najemnine v izkazu poslovnega izida kot odhodek v celotni dobi najema.

Zaloge

Zaloge so vrednotene po nabavni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer manjši izmed njiju. Vrednost zalog obsega stroške nabave, stroške pretvarjanja in druge stroške, ki se pojavljajo pri spravljanju zalog na njihovo sedanje mesto in v njihovo sedanje stanje. Zaloge nedokončane in dokončane proizvodnje se vrednoti po neposrednih stroških materiala in dela vključno z delom proizvodnih splošnih stroškov na osnovi normalne proizvodnje. Stroški zalog se obravnavajo na podlagi metode povprečnih cen.

Čista iztržljiva vrednost je ocenjena prodajna cena, dosežena v rednem poslovanju, zmanjšana za ocenjene stroške dokončanja in ocenjene stroške prodaje.

Naložbe

Skupina razporedi finančna sredstva v naslednje kategorije: finančna sredstva po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, naložbe do zapadlosti, naložbe razpoložljive za prodajo ter posojila in terjatve. Razporeditev je odvisna od namena pridobitve.

Pripoznavanje finančnih sredstev

Skupina na začetku pripozna vse naložbe, razen naložb razporejenih v Skupino po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, po poštenu vrednosti vključno s stroški nakupa, ki so

direktno povezani s tem nakupom. Naložbe razporejene v Skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida so pripoznane po pošteni vrednosti (direktni stroški nakupa niso vključeni v nabavno vrednost).

Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Finančna sredstva razporejena v Skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida se merijo po pošteni vrednosti. Dobički in izgube naložb razporejenih v Skupino po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Poštena vrednost naložb, s katerimi se aktivno trguje na organiziranih trgih, je določena v višini objavljene ponudbene cene borzne kotacije na dan plačila. Za naložbe, kjer tržna cena ni objavljena na finančnih trgih, se poštena vrednost določi na podlagi pogodbenega inštrumenta ali pa je poštena vrednost določena, kot neto sedanja vrednost bodočih denarnih tokov, ki jih lahko Skupina pričakuje iz določene finančne naložbe.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb razporejenih v Skupino finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida so pripoznane na dan trgovanja; to je dan, ko se je Skupina zavezala, da bo posamezno sredstvo nabavljeno ali prodano.

Finančne naložbe, ki vključujejo vgrajeni izpeljani finančni inštrument

Skupina opredeljuje vgrajeni izpeljani finančni inštrument kot sestavino mešanega (sestavljenega) inštrumenta, ki obsega tudi neizpeljano gostiteljsko pogodbo, posledica katerega je, da se nekateri denarni tokovi mešanega inštrumenta spreminjajo podobno kot samostojni izpeljani finančni inštrument. Kadar vgrajen izpeljani finančni inštrument povzroča nekatere ali vse denarne tokove, ki bi se sicer po pogodbi morali spremeniti na podlagi podrobno določenih obrestnih mer, cene finančnih inštrumentov, cene blaga, deviznega tečaja, indeksa cena ali tečajev, zaupanja (kreditne) sposobnosti ali zaupanja indeksa ali drugih spremenljivk. Izpeljani inštrument, ki je priložen finančnemu inštrumentu, vendar je prenosljiv s pogodbo in neodvisno od tega inštrumenta, ali pa ima drugo nasprotno stranko iz tega inštrumenta, ni vgrajeni izpeljani inštrument, ali pa ločen finančni inštrument.

Skupina vrednoti naložbe z vgrajenimi izpeljanimi finančnim inštrumentom skupaj kot en inštrument na podlagi poštene vrednosti, ki izhaja tako iz gostiteljske pogodbe in poštene vrednosti, ki izhaja iz vgrajenega izpeljanega finančnega inštrumenta. Dobički in izgube naložb z vgrajenim finančnim inštrumentom se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Naložbe do zapadlosti

Skupina pripozna finančna sredstva s stalnimi in določljivimi plačili in določeno zapadlost, ki niso izvedeni finančni inštrumenti, kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti, v primeru pozitivnega namena in zmožnosti držati naložbo do zapadlosti. Naložbe, ki jih ima Skupina za nedoločen čas, niso razvrščene v to Skupino.

Naložbe, ki so pripoznane kot finančne naložbe v posesti do zapadlosti, se vrednostijo po metodi odplačane vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere. Odplačna vrednost je izračunana z razmejitevijo premije ali diskonta ob pridobitvi skozi dobo do zapadlosti naložbe. Vsi dobički in izgube iz naložb, ki so vrednotene po odplačni vrednosti, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida

(odtujitev, oslabitev ali učinki amortiziranja diskonta/premije). Naložbe, razporejene v Skupino do zapadlosti, so pripoznane na dan poravnave.

Naložbe razpoložljive za prodajo

Po začetnem pripoznavanju so vse naložbe, ki jih Skupina opredeli kot naložbe razpoložljive za prodajo vrednotene po pošteni vrednosti oziroma nabavni vrednosti v kolikor zaradi nedelujočega trga poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti. Dobički in izgube naložb, ki so razpoložljive za prodajo, se pripoznajo v kapitalu kot neto nerealizirani kapitalski dobički iz finančnih naložb za prodajo, dokler naložba ni prodana ali kakorkoli drugače odtujena. V primeru, da je naložba oslabljena, se oslabitev pripozna v izkazu poslovnega izida.

Nabave in prodaje posameznih finančnih naložb razporejenih v Skupino razpoložljive za prodajo so pripoznane na dan trgovanja.

Skupina na dan bilance stanja oceni, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslabljenosti finančnega sredstva razpoložljivega za prodajo, kot je npr. pomembno ali daljše padanje poštene vrednosti sredstva. Če tak dokaz obstaja, je potrebno finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabitve. Če je bilo zmanjšanje poštene vrednosti finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, pripoznano neposredno kot negativni presežek iz prevrednotenja in obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo oslabljeno, se za nabrano izgubo najprej zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo finančni odhodki. Znesek celotne nabrane izgube, za katerega se zmanjša negativni presežek iz prevrednotenja in pripoznajo finančni odhodki, je razlika med nabavno vrednostjo in sprotno pošteno vrednostjo, zmanjšano za izgubo zaradi oslabitve takšnega finančnega sredstva, ki je bila pripoznana v poslovnem izidu kot finančni odhodek.

Naložbe v podjetja v Skupini

Naložbe v podjetja v Skupini v posameznih izkazih Vipa Holding d.d. so pripoznane po nabavni vrednosti, zmanjšani za oslabitve. Podjetje v Skupini je podjetje, kjer ima obvladujoče podjetje prevladujoči vpliv.

Naložbe v pridružene družbe in skupne podvige

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige so pripoznane na podlagi kapitalne metode. Pridruženo podjetje je podjetje, kjer ima matično podjetje pomemben vpliv in ki ni ne odvisno podjetje ne skupni podvig. Skupni podvig je naložba v skupaj obvladovane družbe na osnovi ustanovitvene pogodbe. Računovodski izkazi pridruženih podjetij in skupnih podvigov so enaki datumu poročanja Skupine. Pridružena podjetja in skupni podvigi uporabljajo enotne računovodske usmeritve, kot jih uporablja Skupina.

Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige so pripoznane v bilanci stanja po nabavni vrednosti, povečani za spremembe (po nakupu) v kapitalu pridruženega podjetja oziroma skupnega podviga ter zmanjšane za morebitno oslabitev vrednosti. Izkaz poslovnega izida izkazuje delež rezultata pridruženega podjetja oziroma skupnega podviga. V primeru, da so spremembe pripoznane neposredno v kapitalu pridruženega podjetja oziroma skupnega podviga, pripozna Skupina delež teh sprememb, in razkrije pomembne spremembe v izkazu gibanja kapitala.

Odprava pripoznavanja finančnih instrumentov

Finančno sredstvo se izknjiži, ko so prenesena tveganja in koristi in kontrola nad pogodbenimi pravicami, povezanimi s finančnim instrumentom. Finančna obveznost se izknjiži, ko je poplačana, ukinjena ali zastarana.

Poslovne in druge terjatve

Poslovne terjatve so pripoznane v vrednosti izdanih računov, zmanjšane za morebitne popravke vrednosti. Ocena popravkov vrednosti je zasnovana na podlagi razumnega pričakovanja, da poplačilo ni več verjetno v celoti oziroma določenem znesku. Poslovne terjatve se pripoznajo na dan poravnave.

Prejeti krediti in posojila

Vsi krediti in posojila so v začetku pripoznani po pošteni vrednosti. Po začetnem pripoznanju se posojila merijo po metodi odplačne vrednosti z uporabo metode efektivne obrestne mere skozi izkaz poslovnega izida. Pri izločitvi teh obveznosti/terjatav se dobički/izgube pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki vključujejo denar pri banki in v blagajni ter kratkoročne depozite z zapadlostjo do treh mesecev. Prekoračitve na tekočem računu pri banki, ki jih je mogoče poravnati na poziv in so sestavni del vodenja denarnih sredstev v družbi, so v izkazu finančnega izida vključene med sestavine denarnih sredstev in njihovih ustreznikov.

Delniški kapital

Kapital sestavljajo navadne delnice. Direktni dodatni stroški izdaje novih delnic in delniških opcij, zmanjšani za davčne učinke, bremenijo kapital. V primeru nakupa lastnih delnic ali deležev, ki se izkazuje kot del osnovnega kapitala, se znesek plačanega nadomestila vključno s stroški, ki se neposredno nanašajo na odkup, pripozna kot sprememba v kapitalu.

Odkupljene delnice ali deleži se izkazujejo kot lastne delnice in se odštejejo od kapitala. Ob prodaji lastnih delnic ali njihovi naknadni ponovni izdaji se prejeti znesek izkaže kot povečanje kapitala in tako dobljeni presežek ali manjko pri transakciji se prenese na zadržani dobiček oziroma na kapitalne rezerve.

Dividende se pripoznajo med obveznostmi in se izkazujejo ob nastanku poslovnega dogodka.

Obveznosti

Obveznosti so lahko kratkoročne ali nekratkoročne ter finančne in poslovne. Kratkoročne obveznosti imajo zapadlost do enega leta, Nekratkoročne pa zapadejo v roku daljšem od enega leta. Nekratkoročne obveznosti, ki zapadejo v roku krajšem od enega leta, se izkazujejo med kratkoročnimi obveznostmi.

Finančne obveznosti so dobljena posojila od bank in finančnega najema. Knjigovodska vrednost finančnih obveznosti je enaka izvorni vrednosti, zmanjšani za odplačila glavnice in povečane za obresti od posojil.

Poslovne obveznosti so obveznosti za kupljeno blago, material in storitve, kupljene kapitalske deleže in druge vrednostne papirje, obveznosti do zaposlencev za opravljeno delo, obveznosti do države in druge obveznosti.

Obveznosti se ob začetnem pripoznanju ovrednotijo z zneski iz ustreznih listin o njihovem nastanku, ki v primeru finančnih obveznosti dokazujejo prejem denarnih sredstev ali poplačilo kakih drugih poslovnih obveznosti in ki jih upniki zahtevajo v plačilo. Povečanje obveznosti povečuje finančne odhodke oziroma v primeru slabitve obveznosti redne finančne prihodke.

Rezervacije

Skupina pripozna rezervacije v primeru, ko obstajajo zaradi preteklega dogodka sedanje obveze (pravne ali posredne) in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi in je mogoče zanesljivo oceniti znesek obveze. Znesek, pripoznan kot rezervacija je najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo na dan bilance stanja obstoječe obveze. V primeru, ko je pomembna tudi časovna vrednost denarja, se rezervacije določijo na podlagi diskontiranih denarnih tokov z diskontno stopnjo (pred davki), ki odraža časovno vrednost denarja in kjer je ustrezno se vključi tudi morebitno tveganje posamezne obveznosti.

Prihodki

Prihodki se pripoznajo, če je povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano s povečanjem sredstev ali zmanjšanjem dolgov in je to povečanje mogoče zanesljivo izmeriti. Pripoznajo se, ko se upravičeno pričakuje, da bodo vodili do prejemkov, če ti niso že uresničeni ob nastanku prihodka.

Prihodki, ki izpolnjujejo pogoje za pripoznanje se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke.

Poslovni prihodki iz naslova prodaje storitev na domačem in tujem trgu. Merijo se po prodajnih cenah storitev. Poslovni prihodki iz naslova prodaje proizvodov se pripoznajo po pošteni vrednosti prejetega poplačila ali terjatve iz tega naslova, in sicer zmanjšani za vračila, rabate za nadaljnjo prodajo in pogodbene popuste. Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezanih z lastništvom sredstva, ko obstaja gotovost glede poplačljivosti nadomestila in z njim povezanih stroškov ali možnosti vračila proizvodov, ko Skupina preneha z nadaljnjim odločanjem o prodanih proizvodih in ko je višino prihodkov mogoče zanesljivo izmeriti.

Finančni prihodki so prihodki od naložbenja. Sestavljajo jih obresti, deleži v dobičku in prevrednotovalni finančni prihodki.

Prihodki od obresti se obračunavajo in pripoznavajo na osnovi veljavne obrestne mere.

Dividende se pripoznajo, ko Skupina pridobi pravico do izplačila.

Prevrednotovalni finančni prihodki se pojavijo ob odtujitvi nekratkoročnih in kratkoročnih finančnih naložb, ko se povečanje njihove knjigovodske vrednosti zaradi predhodne okrepitve ne zadržuje več v presežku iz prevrednotenja. Takšno naravo ima tudi presežek njihove prodajne cene nad knjigovodsko vrednostjo, zmanjšano za presežek iz prevrednotenja zaradi predhodne okrepitve finančne naložbe.

Državne podpore se pripoznajo po pošteni vrednosti, vendar ne, dokler ne obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bo Skupina izpolnila pogoje v zvezi z njimi in podpore prejela. Državne podpore se pripoznajo kot prihodki v obdobjih, v katerih se vzporejajo z zadevnimi stroški, ki naj bi jih nadomestile. V primeru, da se državna podpora nanaša na določeno sredstvo, se pripozna kor razmejeni prihodek, ki ga Skupina pripozna v izkazu poslovnega izida v obdobju pričakovane dobe uporabnosti sredstva v enakih letnih obrokih.

Druge prihodke sestavljajo neobičajne postavke in ostali prihodki, ki povečujejo poslovni izid.

Odhodki

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstev ali povečanjem obveznosti in je to mogoče zanesljivo izmeriti.

Odhodki se razvrščajo na poslovne, finančne in druge odhodke.

Poslovni odhodki so v načelu enaki vračunanim stroškom v obračunskem obdobju. Stroške po vrstah sestavljajo stroški materiala in storitev, zaslužki zaposlencev, stroški amortizacije in drugi stroški.

Zaslužki zaposlencev

Prispevki v pokojninski sklad na ravni države, socialno zavarovanje in zdravstveno zavarovanje pripoznava Skupina kot tekoče stroške obdobja. Skupina pripoznava tudi morebitne bodoče stroške na podlagi pogodb o zaposlitvi in kolektivnih pogodb v zvezi z zaposlenimi.

Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Finančne odhodke za financiranje sestavljajo predvsem stroški danih obresti; odhodki za naložbenje pa imajo značaj prevrednotovalnih finančnih odhodkov.

Druge odhodke sestavljajo neobičajne postavke in ostali odhodki, ki zmanjšujejo poslovni izid.

Davek od dohodka

Odmerjeni davek je davek, za katerega se pričakuje, da bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto, ob uporabi davčni stopenj, uveljavljenih na datum poročanja, in morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.

Odloženi davki

Odložene terjatve in obveznosti za davek iz dobička se obračunavajo po metodi obveznosti v bilanci stanja. Pripoznavajo se samo odložene terjatve in obveznosti, ki izhajajo iz začasnih razlik. Odloženi davek se pripozna neposredno v breme ali dobro kapitala, če se davek nanaša na postavke, pripoznane neposredno v breme ali dobro kapitala.

Odložena terjatev za davek se pripozna tudi za neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise, ki se prenašajo v naslednje obdobje, v kolikor je verjetno, da bo v prihodnje na razpolago obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise.

Terjatve za odložene davke se pregledujejo na dan bilance stanja in se oslabijo za tisti del terjatev, za katerega ni več mogoče pričakovati, da bo v prihodnosti obstajal ustrezen obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube.

Obveznosti ali terjatve za odložene davke se izmerijo na podlagi davčnih stopenj, za katere se pričakuje, da bodo uporabljene ko bo sredstvo realizirano ali obveznost plačana. Pri tem se upoštevajo davčne stopnje (in davčni predpisi), veljavni ali blizu sprejetja na dan bilance stanja.

Cilji in politike upravljanja s finančnimi tveganji

Ob uporabi finančnih instrumentov je Skupina izpostavljena naslednjim tveganjem:

- kreditno tveganje,
- likvidnostno tveganje,
- tržno tveganje
- poslovno tveganje.

Osnovni finančni inštrumenti so bančni krediti, finančni najemi, denarni depoziti in denar na računu. Glavni namen teh finančnih inštrumentov je zagotavljanje financiranja poslovanja. Skupina ima tudi druge finančne inštrumente, kot na primer terjatve do kupcev in obveznosti do dobaviteljev, ki nastajajo iz poslovanja.

Glavna tveganja, ki izhajajo iz finančnih inštrumentov so obrestno tveganje, likvidnostno tveganje, valutno tveganje in kreditno tveganje. Uprava pregleduje in potrjuje politike za upravljanje s temi tveganji. Politike upravljanja s tveganji so povzete v nadaljevanju.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da bo Skupina utrpela finančno izgubo, če stranka ne bo izpolnila pogodbenih obveznosti. Skupina obvladuje izpostavljenost kreditnemu tveganju z različnimi aktivnostmi, kot so sprotno spremljanje odprtih terjatev ter danih posojil in aktivnimi procesi izterjave terjatev, omejevanjem izpostavljenosti posameznim kupcem, nadziranjem poslovanja in finančnega stanja novih in obstoječih kupcev.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da Skupina ne bo zmožna poravnati svojih finančnih obveznosti ob njihovi dospelosti. Skupina to tveganje obvladuje tako, da vzdržuje razmerje med neprekinjenim financiranjem in fleksibilnostjo financiranja in zato uporablja tako kratkoročne kredite, negativna stanja v okviru dovoljenih limitov na transakcijskem računu kot tudi nekratkoročne kredite.

Tržno tveganje

Tržno tveganje je tveganje, da bodo spremembe v tržnih cenah, kot so devizni tečaji, obrestne mere in borzni tečaji vplivale na prihodke Skupine ali na vrednost finančnih inštrumentov. Cilj obvladovanja tržnega tveganja je obvladovanje in nadzor nad izpostavljenostjo tržnim tveganjem v razumnih mejah ob hkratni optimizaciji dobička.

Obrestno tveganje

Izpostavljenost spremembi tržnih obrestnih mer izhaja v glavnem iz nekratkoročnega financiranja po variabilni obrestni meri vezani na EURIBOR za katerega ne pričakujemo bistvenega povečanja v naslednjem letu.

Valutno tveganje

Valutna tveganja izhajajo iz nakupov in prodaj v valutah, ki niso funkcionalna valuta posameznega podjetja v Skupini, kakor tudi zadolževanja v nefunkcionalnih valutah. Valuti, v katerih Skupina največ posluje sta: EUR in HRK. Ocenjujemo, da je izpostavljenost Skupine valutnim tveganjem nizka.

Poslovno tveganje

Poslovno tveganje je tveganje neposredne ali posredne izgube, do katere bi prišlo zaradi širokega spektra razlogov, povezanih s procesi, ki potekajo v Skupini, osebjem, tehnologijo in infrastrukturo, pa tudi kot posledica zunanjih dejavnikov, ki niso povezani s kreditnim, tržnim in likvidnostnim tveganjem, kot so med drugim tveganja, ki izhajajo iz pravnih in zakonodajnih zahtev ter splošno sprejetih korporacijskih standardov. Poslovna tveganja izhajajo iz celotnega poslovanja Skupine. Cilj Skupine je upravljanje poslovnih tveganj na takšen način, da se vzpostavi ravnotežje med izogibanjem finančnim izgubam in škodo, ki bi bila povzročena ugledu Skupine, in med celotno stroškovno učinkovitostjo, prav tako pa tudi izogibanje takšnim kontrolnim postopkom, ki zavirajo oziroma omejujejo samoiniciativnost in ustvarjalnost. Ključno odgovornost za razvoj in vpeljavo kontrol za nadzor poslovnega tveganja nosi višje poslovodstvo vsake od poslovnih enot. Ta odgovornost je podprta z razvojem skupnih standardov Skupine o obvladovanju poslovnih tveganj na naslednjih področjih:

- zahteve glede ustreznih razmejitev dolžnosti oz. ločitvi nalog, vključno z neodvisnimi odobritvami posameznih transakcij,
- zahteve glede usklajevanja in nadzora nad posameznimi transakcijami,
- upoštevanje zakonskih in podzakonskih zahtev,
- dokumentiranje kontrol in postopkov,
- zahteve v zvezi z rednim ocenjevanjem poslovnih tveganj, s katerimi se sooča Skupina, in primernost kontrol in postopkov za obvladovanje tako ugotovljenih tveganj,
- zahteve glede poročanja o poslovnih izgubah in predlaganih ukrepih za izboljšanje razmer,
- razvoj načrta ukrepov ob nepredvidljivih dogodkih,
- usposabljanje in strokovno izpopolnjevanje,
- standardi etike in poslovni standardi,
- omejevanje tveganj, vključno z zavarovanjem, v primerih, ko je le-to učinkovito.

Oslabitev sredstev

Finančna sredstva

Skupina na datum poročanja oceni vrednost finančnega sredstva, da presodi, ali obstaja kako objektivno znamenje oslabitve sredstva. Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova tega sredstva.

Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanim po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi bodočimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po izvorni veljavni obrestni meri. Izguba zaradi oslabitve v zvezi s finančnim sredstvom, razpoložljivim za prodajo, se izračuna glede na njegovo trenutno pošteno vrednost.

Pri pomembnih finančnih sredstvih se ocena oslabitve izvede posamično. Ocena oslabitve preostalih finančnih sredstev se izvede skupinsko glede na njihove skupne značilnosti pri izpostavljenosti tveganjem.

Izgube zaradi oslabitve Skupina izkaže v poslovnem izidu obdobja. Morebitno nabrano izgubo v zvezi s finančnim sredstvom, ki je na razpolago za prodajo, ki je bila pripoznana neposredno v kapitalu, se prenese na poslovni izid, ko obstajajo nepristranski dokazi, da je sredstvo oslabiljeno.

Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je odpravo izgube zaradi oslabitve mogoče nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslabitve. Pri finančnih sredstvih, izkazanih po odplačni vrednosti, in finančnih sredstvih, razpoložljivih za prodajo, ki so dolgovni instrumenti, se odprava izgube zaradi oslabitve izkaže v poslovnem izidu. Odpravo slabitve finančnih sredstev, namenjenih za prodajo, ki so lastniški vrednostni papirji, družba izkazuje neposredno v kapitalu.

Nefinančna sredstva

Skupina ob vsakem datumu poročanja preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva. Ocena oslabitve dobrega imena in neopredmetenih sredstev z nedoločeno dobo koristnosti, ki še niso na voljo za uporabo, se izvede vsakič na datum poročanja.

Pregled knjigovodske vrednosti osnovnih sredstev se izvede, ko dogodki in spremembe okoliščin nakazujejo na to, da knjigovodska vrednost presega nadomestljivo vrednost. V primeru, ko nastopijo dogodki, ki kažejo na to, da je knjigovodska vrednost sredstva višja od ocenjene nadomestljive vrednosti, je vrednost sredstva oslabiljena na nadomestljivo vrednost sredstva. Nadomestljiva vrednost sredstva je čista prodajna vrednost oziroma vrednost v uporabi, in sicer večja od njih. Izgube, ki nastanejo na podlagi oslabitve, se pripoznajo med poslovnimi odhodki.

Knjigovodska vrednost neopredmetenega sredstva se preverja letno za oslabitev, v kolikor sredstvo še ni dano v uporabo, in bolj pogosto, če obstajajo znaki oslabitve.

Izguba, ki se pri denar ustvarjajoči enoti pripozna zaradi oslabitve, se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na denar ustvarjajočo enoto, nato pa na druga sredstva enote (Skupine enot) sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti.

Izguba zaradi oslabitve dobrega imena se ne odpravlja. V zvezi z drugimi sredstvi pa Skupina izgube zaradi oslabitve v preteklih obdobjih na datum bilance stanja ovrednoti in tako ugotovi, če je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo več ne obstaja. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih Skupina določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslabitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odštetju amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve.

Poročanje po odseki

Poslovni odsek je sestavni del Skupine ki opravlja poslovne dejavnosti, iz naslova katerih dobiva prihodke in s katerimi ima stroške, ki se nanašajo na transakcije z drugimi sestavnimi deli iste Skupine. Rezultate poslovnih odsekov redno mesečno pregleduje vodstvo Skupine, da lahko na njihovi podlagi sprejema odločitve o virih, ki jih je treba razporediti v določen odsek, in ocenjuje uspešnost poslovanja Skupine, ter za katerega so na voljo ločeni finančni podatki.

Čisti dobiček na delnico

Skupina izkazuje le osnovno dobičkonosnost delnice. Osnovna dobičkonosnost delnice se izračuna tako, da delimo dobiček oziroma izgubo, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu. Popravljen dobičkonosnosti Skupina ne izračunava, saj nima prednostnih delnic ali možnostnih navadnih delnic, ki predstavljajo zamenljive obveznice in delniške opcije za zaposlene.

Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo

Številni novi standardi, dopolnitve standardov in pojasnila za leto, ki se je končalo 31. 12. 2009, še ne veljajo in jih družba pri pripravi računovodskih izkazov ni upoštevala.

- Spremenjeni MSRP 3 Poslovne združitve (velja za letna obdobja od 1. julija 2009)
Spremenil se je obseg standarda in razširil pojem poslov. Spremenjeni standard zajema številne pomembne spremembe, in sicer: vse postavke kupnine, ki jih prevzemnik prenese, so pripoznane in izmerjene po pošteni vrednosti na datum prevzema, vključno z zneskom, katerega plačilo je odvisno od prihodnjih dogodkov (pogojni del plačila); naknadna sprememba pogojnega dela plačila se pripozna v poslovnem izidu; stroški posla, razen stroški izdaje delnic in dolga, se obravnavajo kot odhodek na dan nastanka; prevzemnik lahko izmeri kateri koli manjšinski delež po pošteni vrednosti na datum prevzema (polno dobro ime) ali po sorazmernem deležu poštene vrednosti opredeljivih sredstev in obveznosti prevzete družbe na podlagi posel za posel.

Dopolnjeni standard naj se ne bi uporabljal za poslovne združitve pred datumom njegove uveljavitve, saj ne bo vplival na računovodske izkaze oziroma razkrite poslovne združitve, ki so nastale pred datumom uveljavitve spremenjenega standarda. Spremenjeni MSRP 3 za računovodske izkaze družbe ni pomemben, saj družba po tem datumu ni pridobila deležev v odvisnih družbah.

- Spremenjeni MRS 27 Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi (velja za letna obdobja od 1. julija 2009)
Spremenjeni standard izraz »manjšinski delež« nadomešča z izrazom »neobvladujoč delež«, ki ga definira kot »kapitalski delež v odvisnem podjetju, ki ni last obvladujočega podjetja niti neposredno niti posredno«. Standard spreminja obravnavanje neobvladujočega deleža, izgubo obvladovanja odvisnega podjetja in tudi razporeditev dobička ali izgube ter ostalega vseobsegajočega donosa med obvladujočim in neobvladujočim deležem. Spremenjen MRS 27 ne bi vplival na računovodske izkaze družbe.

- **Dopolnila k MRS 32 Finančni inštrumenti: predstavitev – razvrstitev izdaj delniških pravic (v veljavi za letna obdobja od 1. februarja 2010)**
V skladu z dopolnilom so pravice, opcije ali nakupni boni za pridobitev določenega števila lastnih kapitalskih inštrumentov podjetja v zameno za določen znesek v kateri koli valuti kapitalski inštrumenti, če podjetje vsem svojim obstoječim lastnikom istega razreda ponudi sorazmerno pravice, opcije ali nakupne bone lastnih neizpeljanih kapitalskih inštrumentov. Dopolnila k MRS 32 za družbo niso pomembna, saj v preteklosti družba ni izdala omenjenih inštrumentov.
- **Dopolnila k MRS 39 Finančni inštrumenti: pripoznavanje in merjenje – pred tveganjem upravičeno varovane postavke (v veljavi za letna obdobja od 1. julija 2010)**
Dopolnjen standard podrobneje opisuje uporabo obstoječih načel, ki določajo, ali lahko posebne oblike tveganja denarnih tokov ali deli denarnih tokov odražajo razmerja varovanja pred tveganji. Da bi se odražalo razmerje varovanja pred tveganji, je potrebno tveganja ali dele ločeno pripoznati in izmeriti; vendar pa inflacije ne moremo določiti, razen v omejenih okoliščinah.
Dopolnjen MRS 39 za računovodske izkaze družbe ni pomemben, saj ne uporablja varovanj pred tveganji.
- **OPMSRP 12 Dogovori o koncesiji storitev (v veljavi za prvo letno obdobje od 1. aprila 2009)**
Pojasnilo je namenjeno družbam v zasebni lasti v zvezi s pripoznavanjem in merjenjem zadev, ki se pojavijo pri računovodskem obravnavanju dogovorov o koncesiji storitev na javno-zasebnem področju.
OPMSRP 12 za poslovanje družbe ni pomembno, saj družba nima in ne načrtuje sklepanja dogovorov o koncesiji storitev.
- **OPMSRP 15 Pogodbe za gradnjo nepremičnin (v veljavi za letna obdobja od 1. januarja 2010)**
OPMSRP 15 za računovodske izkaze družbe ni pomemben, saj družba ne nudi storitev gradnje ali prodaje nepremičnin.
- **OPMSRP 16 Varovanje čistih finančnih naložb v poslovanje v tujini pred tveganji (v veljavi za letna obdobja od 1. julija 2009)**
Pojasnilo podrobneje pojasnjuje vrsto tveganja, pred katerim se je potrebno zavarovati, katera družba v Skupini sme posedovati postavko, varovano pred tveganjem, ali metoda konsolidacije vpliva na učinkovitost varovanja, obliko, ki jo inštrument varovanja zavzame in zneske, ki se ob ukinitvi poslovanja v tujini prerazvrstijo iz kapitala v poslovni izid.
OPMSRP 16 za računovodske izkaze družbe ni pomembno, saj družba nima in ne predvideva nobenih varovanj čistih finančnih naložb v tujini pred tveganji.
- **OPMSRP 17 Izplačila nadenarnih sredstev lastnikom (v veljavi za letna obdobja predvidoma od 1. novembra 2009)**
Pojasnilo velja za enostranska izplačila nadenarnih sredstev lastnikom. V skladu s pojasnilom se obveznost izplačila dividende pripozna, ko je dividenda ustrezno odobrena in ni več predmet presoje podjetja, ter se izmeri po pošteni vrednosti izplačanega sredstva. Knjigovodska vrednost dividende se ponovno izmeri na dan poročanja, sprememba knjigovodske vrednosti pa se pripozna v kapitalu kot prilagoditve zneska izplačila.

Ko je obveznost izplačila dividende poravnana, se morebitna razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in knjigovodsko vrednostjo dividende pripozna v poslovnem izidu. Družba ne izplačuje nedenarnih sredstev lastnikom.

- OPMSRP 18 Prenosi sredstev od odjemalcev (v veljavi za letna obdobja predvidoma od 1. novembra 2009)
V skladu s pojasnilom mora podjetje pripoznati preneseno sredstvo po njegovi pošteni vrednosti, v kolikor to sredstvo kaže značilnosti opredmetenega osnovnega sredstva v skladu z MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva. Prav tako mora podjetje pripoznati znesek prenosa kot prihodek. Časovni okvir za pripoznanje prihodka je odvisen od dejstev in okoliščin posameznega dogovora.
OPMSRP 18 za računovodske izkaze družbe ni pomembno, saj družba običajno ne prejema sredstev od odjemalcev.

2.4 POROČANJE PO ODSEKIH

	Slovenija v EUR	Hrvaška v EUR	ZDA v EUR	Druge države v EUR	SKUPAJ v EUR
					0
Prihodki:					
Prihodki od prodaje kupcem	49.873.849	8.525.311	685.659	417.175	59.501.993
Delež	83,82%	14,33%	1,15%	0,70%	100,00%
Drugi podatki po segmentih:					
Skupaj sredstva	93.048.926	11.291.969	0	0	104.340.895
Sredstva po odsekih	93.048.926	11.291.969	0	0	104.340.895
Nerazdeljena sredstva	0	0	0	0	0
Od tega vlaganja v:					0
Nepremičnine, naprave in oprema	21.385.614	6.211.097	0	0	27.596.711
Neopredmetena sredstva	1.992.853	27.568	0	0	2.020.421
Naložbene nepremičnine	2.031.673	0	0	0	2.031.673

2.5 POJASNILA IZ BILANCE STANJA

Pojasnilo 1: Neopredmetena sredstva

	Opis postavke	Dolgoročne premoženjske pravice	Dobro ime	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	NDS v pridobivanju	SKUPAJ
	NABAVNA VREDNOST					
I.	Stanje 1.1.2009	260.419	512.592	243.456	3.619	1.020.086
1.	Novе nabave	11.240	0	0	1.758.779	1.770.019
2.	Aktiviranje	1.746.243	1.128	0	-1.746.243	1.128
3.	Odtujitve, odpisi	14.060	2.309	0	0	16.369
4.	Tečajne razlike	418	0	0	3	421
5.	Dodaten nakup poslovnega deleža	0	0	0	0	0
II.	Stanje 31.12.2009	2.004.260	511.411	243.456	16.158	2.775.284
	POPRAVEK VREDNOSTI					
III.	Stanje 1.1.2009	121.862	205.834	243.456	0	571.152
1.	Tečajne razlike	367	0	0	0	367
2.	Odtujitve	4.460	0	0	0	4.460
3.	Amortizacija	187.805	0	0	0	187.805
IV.	Stanje 31.12.2009	305.574	205.834	243.456	0	763.784
	NEODPISANA VREDNOST					
V.	Stanje 1.1.2009	138.557	306.758	0	3.619	448.934
VI.	Stanje 31.12.2009	1.698.686	305.577	0	16.158	2.020.421

Dobro ime se nanaša na odvisno družbo Kruh Koper d.o.o. (304.449 EUR) in Lipa Plus d.o.o. (1.128 EUR). Nadomestljiva vrednost dobrega imena je bila izračunana na osnovi vrednosti v uporabi in ni bilo potrebe po slabitvi. Pretežni del povečanja neopredmetenih nekratkoročnih sredstev se nanaša na nakup tržnega deleža na Gorenjskem v višini 1.708.500 EUR.

Pojasnilo 2: *Opredmetena osnovna sredstva*

	Opis postavke	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in DI	OOS v pridobivanju	Skupaj
	NABAVNA VREDNOST					
I.	Stanje 1.1.2009	2.323.410	30.779.746	36.694.613	246.531	70.044.300
	Pridobljeno s poslovno združitvijo	0	0	0	0	0
1.	Nove nabave	0	0	1.053.666	3.576.330	4.629.996
2.	Tečajne razlike	617	32.969	31.050	813	65.449
3.	Aktiviranje	499.310	1.154.496	1.463.492	-3.117.297	1
4.	Izločitve osnovnih sredstev	0	16.174	1.072.068	0	1.088.242
5.	Prenos na naložbene neprem.	0	-194.196	0	0	-194.196
II.	Stanje 31.12.2009	2.823.337	31.789.189	40.314.889	706.377	75.633.792
	POPRAVEK VREDNOSTI					
III.	Stanje 1.1.2009	0	17.072.381	26.818.399	0	43.890.780
	Pridobljeno s poslovno združitvijo	0	0	0	0	0
1.	Amortizacija	0	746.837	2.259.860	0	3.006.697
2.	Tečajne razlike	0	18.639	23.780	0	42.419
3.	Nove nabave	0	0	0	0	0
4.	Neposredni odpisi v breme stroškov materiala	0	2.291	998.691	0	1.000.982
5.	Prenos na naložbene nepremičnine	0	-78.353	0	0	-78.353
		0	0	0	0	0
IV.	Stanje 31.12.2009	0	17.761.795	30.100.730	0	47.862.525
	NEODPISANA VREDNOST					
V.	Stanje 1.1.2009	2.323.410	13.707.365	9.876.214	246.531	26.153.520
VI.	Stanje 31.12.2009	2.823.337	13.999.627	10.067.370	706.377	27.596.711

Za nabavo osnovnih sredstev v letu 2009 je Skupina porabila 4.629.996 EUR.

Večje nabave v letu 2009 predstavlja investicija v maloprodaji v višini 1.546.136 EUR.

Med osnovnimi sredstvi v pridobivanju je najpomembnejša investicija v posodobitev pekarnice v Kopru, ureditev energetske postaje v Ajdovščini ter ureditev dveh maloprodajnih poslovalnic na Hrvaškem.

Osnovna sredstva podjetij v Skupini so zavarovana za škodne primere.

Skupina ima vpisane hipoteke na nepremičninah in premičninah (stavbe za proizvodnjo v Ajdovščini in Škofji Loki, pekarska oprema in prostori za skladiščenje v Ajdovščini) za zavarovanje posojil, katerih neodplačana vrednost na bilančni presečni dan je znašala 3.455.804 EUR.

Pojasnilo 3: Naložbene nepremičnine

	Opis postavke	Zemljišča	Zgradbe	SKUPAJ
	NABAVNA VREDNOST			
I.	Stanje 1.1.2009	565.998	3.757.594	4.323.592
1.	Nove nabave	0	38.142	38.142
2.	Aktiviranje	0	3.729	3.729
3.	Prenos iz OS	0	194.196	194.196
4.	Tečajne razlike	0	0	0
II.	Stanje 31.12.2009	565.998	3.993.661	4.559.659
	POPRAVEK VREDNOSTI			
III.	Stanje 1.1.2009	0	2.426.661	2.426.661
1.	Prenos iz OS	0	78.353	78.353
2.	Odtujitve	0	0	0
3.	Amortizacija	0	22.972	22.972
IV.	Stanje 31.12.2009	0	2.527.986	2.527.986
	NEODPISANA VREDNOST			
V.	Stanje 1.1.2009	565.998	1.330.933	1.896.931
VI.	Stanje 31.12.2009	565.998	1.465.675	2.031.673

Naložbene nepremičnine predstavljajo Dvorec Zemono v Vipavi, stanovanja v Ajdovščini, Novi Gorici in Podčetrtku ter od meseca oktobra 2009 dalje tudi poslovni prostor v Novi Gorici in so vsa predmet najema.

Ocenjujemo, da poštena vrednost teh nepremičnin ni nižja od knjigovodske vrednosti.

Prihodki od najemnin v letu 2009 znašajo 134.749 EUR, stroški nastali v zvezi z naložbenimi nepremičninami pa 74.870 EUR.

Pojasnilo 4: Nekratkoročne finančne naložbe

Opis postavke	31.12.2009	31.12.2008	Indeks
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	12.945.704	12.795.426	101,17
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	625	1.875	33,33
Dana posojila	11.846	38.450	30,81
Skupaj nekratkoročne finančne naložbe	12.958.175	12.835.751	100,95

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva predstavljajo (v EUR):

Opis postavke	2009	2008
Delnice, ki ne kotirajo	9.773.317	9.284.697
Delnice, ki kotirajo na organiziranem trgu	3.172.387	3.510.728
Skupaj	12.945.704	12.795.426

Med za prodajo razpoložljivimi sredstvi sta izkazani naložbi v pridruženo podjetje:

- Goriške opekarne d.d. v višini 688.052 EUR. V letu 2009 je bil v skladu s kapitalsko metodo pripisan pripadajoči del izgube v višini 530.768 EUR in
- Skupine Avrigo d.d. v višini 2.471.306 EUR. V letu 2009 je bil v skladu s kapitalsko metodo pripisan pripadajoči del dobička v višini 284.398 EUR.

Gibanje nekratkoročnih finančnih naložb v letu 2009 je bilo naslednje (v EUR):

Opis postavke	Stanje 1.1.2009	Uskladitev na tečaj	Vračilo kreditov	Prevrednotenje	Kapitalska metoda	Stanje 31.12.2009
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	12.795.426	103	0	396.544	-246.370	12.945.704
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti	1.875	0	-1.250	0	0	625
Dana posojila	38.450	48	-26.652	0	0	11.846
Skupaj	12.835.751	151	-27.902	396.544	-246.370	12.958.175

Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih sredstev (396.544 EUR) predstavlja prevrednotenje na borzno ceno na dan 31.12.2009 (828.195 EUR), ki je pripoznano v kapitalu v presežku iz prevrednotenja in slabitev finančne naložbe preko izkaza poslovnega izida (431.651 EUR).

Skupina ima sklenjene pogodbe o zastavi nematerializiranih vrednostih papirjev za zavarovanje posojil.

Pojasnilo 5: Kratkoročne finančne naložbe

Opis postavke	31.12.2009	31.12.2008	Indeks
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	27.095.789	23.544.055	115,09
Dana posojila	4.053.092	7.336.897	55,24
Skupaj nekratkoročne finančne naložbe	31.148.881	30.880.952	100,87

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva predstavljajo (v EUR):

Opis postavke	2009	2008
Delnice, ki ne kotirajo	9.201.830	10.152.428
Delnice, ki kotirajo na organiziranem trgu	17.893.960	13.391.627
Skupaj	27.095.789	23.544.055

Kratkoročno dana posojila predstavljajo dana posojila družbi LIPA d.d. Ajdovščina – v likvidaciji v višini 3.460.141 EUR, dana posojila obvladujoči družbi VIPA d.d. v višini 70.000 EUR, depoziti pri bankah v višini 145.700 EUR ter dana posojila drugim (zasebnikom za nakup tovornih vozil, dana posojila za odkup stanovanj in kredit, dan za namene naložbenja) v višini 377.251 EUR.

Skupina ima sklenjene pogodbe o zastavi nematerializiranih vrednostih papirjev za zavarovanje posojil.

Pojasnilo 6: Odložene terjatve in obveznosti za davke

	31.12.2009	1.1.2009
Terjatve za odloženi davek	2.550.757	1.724.033
Neizkoriščena davčna izguba iz preteklih let	267.452	104.376
Prevrednotenje finančnih naložb na pošteno vrednost preko kapitala	1.472.435	1.187.495
Rezervacije za zaslužke zaposlencev	267.887	256.311
Davčno nepriznani odhodki iz oslabitve terjatev	4.383	5.823
Davčno nepriznane odhodke za trajne slabitve finančnih naložb	538.600	170.027
Obveznosti za odloženi davek	107.906	315.034
Iz pozitivnega presežka iz prevrednotenja finančnih naložb	42.485	224.976
Finančne naložbe v pridružena podjetja (kapitalska metoda)	65.421	90.058

Gibanje odloženih terjatev in obveznosti za davek:

Gibanje odloženih terjatev za davke:	
Stanje 1.1.2009	1.724.033
Tečajne razlike (2)	
Stanje (3=1+2)	1.724.033
<i>Sprememba v (breme) / dobro izkaza poslovnega izida</i>	541.643
Pripoznanje terjatev za odložene davke	574.818
Odpravljanje terjatev za odložene davke	-33.176
<i>Sprememba v (breme) / dobro kapitala</i>	284.940
Pripoznanje terjatev za odložene davke	557.694
Odpravljanje terjatev za odložene davke	-272.754
Stanje 31.12.2009 (1)	2.550.616
Tečajne razlike (2)	142
Stanje (3=1+2)	2.550.757
Gibanje odloženih obveznosti za davke:	
Stanje 1.1.2009	315.034
<i>Sprememba v breme / (dobro) izkaza poslovnega izida</i>	-24.637
Pripoznanje obveznosti za odložene davke	0
Odpravljanje obveznosti za odložene davke	-24.637
<i>Sprememba v breme / (dobro) kapitala</i>	-182.491
Pripoznanje obveznosti za odložene davke	0
Odpravljanje obveznosti za odložene davke	-182.491
Stanje 31.12.2009	107.906

Pojasnilo 7: Poslovne terjatve

	31.12.2009	1.1.2009	Indeks
Nekratkoročne poslovne terjatve	460.673	520.365	88,53
- nekratkoročne poslovne terjatve do drugih	460.673	520.365	88,53
Kratkoročne poslovne terjatve	12.750.880	11.467.334	111,19
- kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v državi	7.009.904	6.964.081	100,66
- kratkoročne poslovne terjatve do kupcev v tujini	3.947.749	3.377.194	116,89
- dani predujmi	652.089	38.246	1.704,99
- kratkoročne poslovne terjatve do drugih	827.356	1.011.044	81,83
- odloženi stroški	70.031	41.511	168,70
- nezaračunani prihodki	243.751	35.258	691,34
Skupaj poslovne terjatve	13.211.553	11.987.699	110,21

Med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do kupcev v državi so izkazane terjatve do obvladujoče družbe VIPA d.d. (1.055 EUR) in terjatve do odvisne družbe LIPA Ajdovščina d.d. v likvidaciji (798.760 EUR).

Gibanje popravka vrednosti terjatev:

	2009
Stanje 1.1.	2.857.731
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	325.098
Izterjane odpisane terjatve v letu	-167.290
Zmanjšanje oblikovanega popravka v letu	-151.033
Tečajne razlike	6.906
Stanje 31.12.	2.871.412

Nekratkoročne poslovne terjatve do drugih na dan 31.12.2009 bodo zapadle po anuitetnem načrtu do leta 2017. Njihov kratkoročni del na dan 31.12.2009 znaša 53.126 EUR in je prikazan med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih.

Terjatve do kupcev niso zavarovane. Terjatev do kupcev niso zastavljene v korist tretjih oseb.

Dane predujme predstavljajo dani predujmi za opredmetena osnovna sredstva v višini 535.617 EUR ter drugi dani predujmi v višini 116.472 EUR.

Nezaračunani prihodki se v večini nanašajo na kratkoročno odložene prihodke iz naslova rabatov do dobaviteljev (230.966 EUR).

Pojasnilo 8: Sredstva za prodajo

	31.12.2009	1.1.2009	Indeks
Sredstva za prodajo	3.103.444	2.167.174	143,20
Skupaj	3.103.444	2.167.174	143,20

Sredstva za prodajo predstavlja naložba v odvisno družbo LIPA Ajdovščina d.d. v likvidaciji. Ker nad družbo poteka postopek likvidacije je naložba vanjo pripoznana kot sredstvo, namenjeno za odtujitev.

Pojasnilo 9: Zaloge

Opis postavke	31.12.2009	1.1.2009	Indeks
Material	5.989.481	6.470.570	92,56
Nedokončana proizvodnja	409.696	63.243	647,81
Proizvodi	1.149.342	527.569	217,86
Trgovsko blago	1.577.451	795.993	198,17
Skupaj zaloge	9.125.969	7.857.375	116,15

65,63% vrednosti zalog predstavljajo zaloge materiala (od tega glavnino zaloge pšenice v višini 3.933.258 EUR), katerim sledijo zaloge trgovskega blaga v višini 17,29%.

Pojasnilo 10: Denar

Opis postavke	31.12.2009	1.1.2009	Indeks
Denarna sredstva v banki	593.312	722.141	20,7
Denarna sredstva na trgovalnih računih	0	0	0
Kratkoročni depoziti pri bankah	0	101.108	141,36
Skupaj	593.312	823.249	136,74

Pojasnilo 11: Kapital

Opis postavke	31.12.2009	1.1.2009	Indeks
KAPITAL VEČINSKEGA LASTNIKA	53.091.329	56.471.673	94,01
Vpoklicani kapital	30.660.845	30.660.845	100,00
1. Osnovni kapital	30.660.845	30.660.845	100,00
Kapitalske rezerve	20.634.117	20.634.117	100,00
Rezerve iz dobička	-378.510	-352.037	107,52
1. Zakonske rezerve	0	0	0,00
2. Rezerve za lastne deleže in lastne poslovne deleže	151.561	151.561	100,00
3. Lastne delnice in lastni poslovni deleži	-530.071	-503.598	105,26
Presežek iz prevrednotenja	-5.654.810	-3.684.755	153,47
Zadržani dobiček	7.805.620	9.213.503	84,72
Prevedbene tečajne razlike	24.068	0	0,00
KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV	10.276.956	14.940.698	68,78
Skupaj kapital	63.368.285	71.412.371	88,74

Zadržani dobički

Zadržani dobiček na dan 01.01.2009 je sestavljen iz 5.207.318 EUR prenesenega čistega dobička in 4.006.186 čistega dobička poslovnega leta 2008.

Zadržani dobiček na dan 31.12.2009 je sestavljen iz 3.784.933 EUR prenesenega čistega dobička in 4.020.687 čistega dobička poslovnega leta 2009.

Predlagane in izplačane dividende

V letu 2010 tako družba Vipa Holding d.d. kot tudi družba Mlinotest d.d. v skladu s sklepom skupščine nista izplačevali dividend. O delitvi bilančnega dobička poslovnega leta 2009 bodo odločali delničarji na skupščinah v letu 2010.

Pojasnilo 12: Kratkoročne in nekratkoročne obveznosti

Opis postavke	31.12.2009	1.1.2009	Indeks
Nekratkoročne finančne obveznosti	12.045.322	3.761.975	320,19
1. Nekratkoročne finančne obveznosti do bank	4.274.545	3.546.808	120,52
2. Druge nekratkoročne finančne obveznosti	7.770.777	215.167	3.611,51
Kratkoročne finančne obveznosti	16.478.243	10.783.154	152,81
1. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	16.285.444	10.539.073	154,52
2. Druge kratkoročne finančne obveznosti	192.799	244.081	78,99
Skupaj finančne obveznosti	28.523.565	14.545.129	196,10
Nekratkoročne poslovne obveznosti	174.182	388.680	44,81
Druge nekratkoročne poslovne obveznosti	66.276	73.647	89,99
Odložene obveznosti za davek (pojasnilo 6)	107.906	315.033	34,25
Kratkoročne poslovne obveznosti	10.864.948	9.071.960	119,76
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	7.816.706	7.215.024	108,34
Prejeti predujmi	233.165	11.249	2.072,76
Druge poslovne obveznosti do delavcev in pog. o poslovođenju	992.309	951.051	104,34
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	903.938	380.412	237,62
Odloženi prihodki	156.429	0	-
Vnaprej vračunani stroški	762.402	514.224	148,26
Skupaj poslovne obveznosti	11.039.130	9.460.640	116,68

Druge kratkoročne poslovne obveznosti predstavljajo obveznosti do države v višini 603.014 EUR, od česar 178.788 EUR odpade na obveznost za davek od dohodka pravnih oseb za leto 2009, obveznosti iz naslova neizplačanih dividend iz dobička leta 2005, 2006 in 2007 v višini 125.307 EUR, obveznosti za obresti v višini 94.314 EUR ter drugo 81.303 EUR.

Vnaprej vračunani stroški višini 618.411 EUR predstavljajo predvsem vračunane bonitete do kupcev, kratkoročni del rezervacij za zaslužke zaposlencev ter vračunane obresti od nekratkoročnih finančnih obveznosti.

Nekratkoročna posojila so najeta v EUR ter v HRK s spremenljivo obrestno mero. Pri vseh posojilih se obrestna mera spreminja v 6 mesecih ali manj.

Vsi krediti so zavarovani s hipotekami na nepremičnine in premičnine ter izdanimi menicami.

Ponderirane obrestne mere za prejeta bančna posojila	31.12.2009
- nekratkoročna	3,01%
- kratkoročna	5,42%

Zapadlost bančnih posojil	2009
Do enega leta	16.285.036
Med enim in pet let	4.042.401
Nad pet let	232.143
Skupaj	20.559.580

Obveznosti po finančnem najemu

Neodplačana vrednost obveznosti po finančnem najemu znaša na bilančni dan 558.828 EUR s ponderirano povprečno obrestno mero 4,003%. Skupina ima sklenjene pogodbe o finančnem najemu za nakup opreme.

Bruto sedanja vrednost bodočih plačil po finančnem najemu

Bruto sedanja vrednost bodočih plačil v EUR	31. 12. 2009	1. 1. 2009
Zapadlost v enem letu	174.826	123.527
Zapadlost nad enim do pet let	434.928	230.391
Skupaj plačila	609.754	353.918

Neto sedanja vrednost bodočih plačil po finančnem najemu

Neto sedanja vrednost bodočih plačil v EUR	31. 12. 2009	1. 1. 2009
Zapadlost v enem letu	158.051	119.974
Zapadlost nad enim do pet let	400.777	201.870
Skupaj plačila	558.828	321.844

Obveznosti po poslovnem najemu

Skupina ima v poslovnem najemu sedemnajst vozil. V tabeli so prikazane obveznosti, ki zapadejo v plačilo v letu 2010.

	31. 12. 2009	1. 1. 2009
Zapadlost v enem letu	63.070	61.361
Zapadlost nad enim do pet let	82.654	128.731
Skupaj	145.724	190.092

Pojasnilo 13: Rezervacije in nekratkoročne PČR

	1.1.2009	Obliko- vanje	Širitev skupine	Črpanje	31.12.2009
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	1.026.403	214.802	0	-117.660	1.123.545
2. Nekratkoročne PČR iz subvencij za OS v EUR	210.933	0	0	-49.380	161.553
3. Rezervacije za ekološko sanacijo	0	0	0	0	0
4. Druge rezervacije v EUR	95.762	9.834	0	-1.909	103.687
5. Nekratkoročne pasivne časovne razmejitve	24.381	0	0	0	21.131
	1.357.479	224.636	0	-168.949	1.409.916

Druge rezervacije se v višini 52.658 nanašajo na rezervacije iz naslova državnih podpor (odstopljeni prispevki za invalide), v višini 51.029 EUR pa na rezervacije iz naslova odškodnine.

Pojasnilo 14: Pogojne obveznosti

Skupina Vipa Holding vodi v izvenbilančni evidenci naslednje postavke:

	31.12.2009	Delež	1.1.2009	Delež
Nakupne in prodajne opcije	1.210.451	1,69%	1.210.450	1,76%
Izdane menice in garancije	7.848.935	10,98%	13.568.453	19,74%
Dana poroštva	34.277.753	47,95%	33.314.168	48,47%
Odpisane naložbe	2.574.286	3,60%	2.574.286	3,75%
Zavarovanje prejetih posojil	19.374.542	27,10%	13.220.023	19,24%
Zaloge Zavoda RS za blagovne rezerve	1.898.928	2,66%	2.289.414	3,33%
Silos v lasti Zavoda RS za blagovne rezerve	652.934	0,91%	652.934	0,95%
Prejete garancije in poroštva	3.379.168	4,73%	0	0,00%
Nekoriščena sredstva po kreditu	242.629	0,34%	1.523.500	2,22%
Skladiščenje zalog pšenice	21.621	0,03%	367.243	0,53%
Sredstva v postopku denacionalizacije	8.523	0,01%	8.523	0,01%
Skupaj finančne obveznosti	71.489.770	100,00%	68.728.994	100,00%

2.6 POJASNILA IZ IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

Pojasnilo 15: Prihodki od prodaje

	31.12.2009	Delež
Domači trg	46.642.183	78,39%
Tuji trg	12.859.811	21,61%
Skupaj prihodki od prodaje	59.501.994	100,00%

Pojasnilo 16: Drugi poslovni in drugi prihodki

	31.12.2009	Delež
Subvencije, dotacije	105.459	7,82%
Dobicek od prodaje osnovnih sredstev	56.514	4,19%
Prihodki iz prejetih odškodnin	290.592	21,55%
Drugi poslovni prihodki	12.276	0,91%
Drugi prihodki	883.600	65,53%
Skupaj drugi poslovni in drugi prihodki	1.348.441	100,00%

Ob prvem konsolidiranju dokupljenega deleža družbe Mlinotest je bila kupnina, katero je družba Vipa Holding d.d. plačala, nižja od poštene vrednosti razpoznavnih sredstev in obveznosti in sicer v višini 856.926 EUR, kar je bilo pripoznano med drugimi prihodki.

Pojasnilo 17: Finančni prihodki

	31.12.2009	Delež
Kapitalska metoda - pridružena podjetja	284.398	25,14%
Prejete dividende	451.093	39,88%
Obresti od posojil družbam v skupini	259.081	22,91%
Obresti od posojil drugim	40.385	3,57%
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do družb v skupini	3.252	0,29%
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	92.854	8,21%
SKUPAJ FINANČNI PRIHODKI	1.131.063	100,00%

Pojasnilo 18: Stroški

Stroški materiala

	31.12.2009
Stroški izdelavnega materiala	17.181.750
Stroški vode v pekarstvu	169.320
Stroški energije	2.585.676
Stroški por. materiala za vzdrževanje osn. sredstev	244.500
Drugi stroški materiala	828.220
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	9.970.950
SKUPAJ	30.980.416

Stroški storitev

	31.12.2009
Stroški storitev pri izdelavi proizvodov	50.427
Stroški transportnih storitev	2.652.092
Stroški vzdrževanja osnovnih sredstev	612.659
Stroški zavarovanja in bančnih storitev	451.145
Stroški intelektualnih storitev	401.990
Stroški reklame in reprezentance	661.035
Drugi stroški storitev	3.561.537
SKUPAJ	8.390.883

Stroški revidiranja

Po 20. točki 69. člena ZGD-1 je družba dolžna razkriti porabljen znesek za revizorja. Za revidiranje letnega poročila za poslovno leto 2009 je bil kot revizor imenovana družba Constantia plus d.o.o. iz Ljubljane. Z njo sta bili sklenjena pogodbi o revidiranju računovodskih izkazov družbe Vipa holding d.d. in Skupine Vipa holding v višini 27.680 EUR. Drugih poslov ali izdatkov za revizorje Družba ni imela.

Pojasnilo 19: Stroški dela

	31.12.2009
Stroški plač	12.219.822
Stroški pokojninskih in socialnih zavarovanj	2.007.169
Drugi stroški dela	2.336.721
SKUPAJ	16.563.712

Pojasnilo 20: Amortizacija

	31.12.2009
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	2.993.889
Amortizacija naložbenih nepremičnin	23.081
Amortizacija neopredmetenih sredstev	187.569
SKUPAJ	3.204.539

Pojasnilo 21: Odpisi vrednosti

	31.12.2009
Izgube pri odtujitvah neopredmetenih sredstev, nepremičnin, naprav in opreme	64.660
Slabitev terjatev	0
Slabitve zalog	0
SKUPAJ	64.660

Pojasnilo 22: Drugi poslovni odhodki ter drugi odhodki

	31.12.2009
Oblikovane rezervacije za pokojnine	183.124
Odškodnine	45.532
Drugo (takse, kom.prisp., ipd.)	304.622
Drugi odhodki	185
SKUPAJ	533.463

Pojasnilo 23: Finančni odhodki

	31.12.2009	Delež
Prevrednotenje finančnih naložb	2.137.519	66,85%
Obresti iz posojil, prejetih od družb v skupini	113.000	2,83%
Obresti iz posojil, prejetih od bank	1.028.160	25,76%
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	643	0,02%
Drugi finančni odhodki za obresti in iz drugih obveznosti	181.550	4,55%
SKUPAJ	3.991.639	100,00%

Pojasnilo 24: Davki

Opis postavke	31.12.2009
Davek od dobička	-178.487
Odloženi davek	566.278
Davek	387.791

Prenos davčne izgube, ki bo predvidoma porabljena v naslednjih letih

	v EUR
Stanje davčne izgube na 1.1.2009	912.315
Poraba v obdobju poročanja	-374.504
Davčna izguba v letu 2009	1.597.795
Stanje 31.12.2009	2.135.606

Pojasnilo 25: Dobiček na delnico

Osnovna dobičkovnost delnice se izračuna tako, da delimo dobiček oziroma izgubo, ki pripada navadnim delničarjem, s tehtanim povprečnim številom navadnih delnic v poslovnem letu. Popravljeni dobiček delnice pa se izračunava s prilagoditvijo dobička oziroma izgube, ki pripada navadnim delničarjem, in tehtanega povprečnega števila navadnih delnic v poslovnem letu za učinek vseh popravljanih možnostnih navadnih delnic, ki predstavljajo zamenljive obveznice in delniške opcije za zaposlene.

v EUR	2009
Čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matičnega podjetja	-1.411.213
Prilagoditve	-
Prilagojeni čisti poslovni izid, ki pripada imetnikom navadnih delnic matičnega podjetja	-1.411.213
Tehtano povprečno število navadnih delnic za osnovni dobiček na delnico	7.347.565
Vpliv redčenja:	
delniške opcije	-
zamenljive prednostne delnice	-
Prilagojeno povprečno število navadnih delnic za izračun prilagojenega dobička na delnico	7.347.565

2.6.1 *Izkaz gibanja kapitala*

Izkaz gibanja kapitala je temeljni računovodski izkaz v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe sestavin kapitala za poslovno leto 2009. Sestavljen je na podlagi podatkov iz bilance stanja in iz dodatnih podatkov iz poslovnih knjig.

2.6.2 Računovodski kazalniki

Izbrani računovodski kazalniki za poslovni leti končani na dan 31.12.2009 in 1.1.2009.

	Opis kazalnika	31.12.2009	1.1.2009
I.	Temeljni kazalniki stanja financiranja (vlaganja)		
1.	Stopnja lastniškega financiranja	0,61	0,74
2.	Stopnja dolgoročnosti financiranja	0,74	0,80
II.	Temeljni kazalniki stanja investiranja (naložbenja)		
1.	Stopnja osnovnosti investiranja	0,26	0,27
2.	Stopnja finančnosti investiranja	0,44	0,47
3.	Stopnja dolgoročnosti investiranja	0,46	0,45
III.	Temeljni kazalniki vodoravnega finančnega ustroja		
1.	Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev	2,30	2,73
2.	Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obveznosti (hitri koeficient)	1,16	1,60
3.	Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obveznosti (pospešeni koeficient)	1,63	2,18
4.	Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obveznosti (kratkoročni koeficient)	2,07	2,69
IV.	Temeljni kazalniki gospodarnosti		
1.	Koeficient gospodarnosti poslovanja	1,01	-
2.	Stopnja dobičkonosnosti prihodkov	-0,02	-
V.	Temeljni kazalniki dobičkonosnosti		
1.	Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala	-0,03	-

2.7 CILJI IN POLITIKE UPRAVLJANJA S FINANČNIMI TVEGANJI

Finančni inštrumenti, ki jih Skupina uporablja, so prejeta bančna posojila, dani depoziti, naložbe v odvisne družbe in pridružene družbe ter druge delnice in deleži. Skupina se večji del financira iz kapitala. Poleg tega ima tudi druga finančna sredstva in obveznosti, kot tudi terjatve in obveznosti, ki izhajajo neposredno iz poslovanja.

Glavna tveganja, ki izvirajo iz finančnih inštrumentov, so obrestno, valutno, tržno, kreditno ter likvidnostno tveganje. Uprava družbe ugotovi in vsako leto ponovno ocenjuje izpostavljenost posameznim tveganjem.

2.7.1 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da bo Skupina utrpela finančno izgubo, če stranka ne bo izpolnila pogodbenih obveznosti in bo Skupini povzročila finančno izgubo. Skupina je izpostavljena tveganju nevrčila kreditov s strani povezanih oseb, ki pa je po oceni uprave izredno majhno.

Skupina posluje le s priznanimi in kreditno sposobnimi tretjimi osebami.

Knjigovodska vrednost finančnih sredstev predstavlja največjo izpostavljenost kreditnemu tveganju. Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju na dan poročanja je bila (v EUR):

	31.12.2009
Dana posojila	4.064.938
Terjatve do kupcev	10.953.613
Druge kratkoročne poslovne terjatve	1.797.267
Dolgoročne poslovne terjatve	460.673
SKUPAJ	17.276.490

Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju za terjatve do kupcev na dan poročanja po geografskih regijah je bila:

Regija	Knjigovodska vrednost terjatev do kupcev 31.12.2009
Slovenija	7.148.329
Države evro območja	496.456
Hrvaška	3.009.068
ZDA	192.422
Druge regije	107.316
Skupaj	10.953.591

Izgube zaradi oslabitve

Starostna struktura terjatev do kupcev na dan poročanja je bila:

Starostna struktura kratkoročnih terjatev do kupcev	31.12.2009	Struktura
Bruto vrednost	13.825.025	100,00%
Nezapadle	6.725.670	48,65%
Zapadle 0 do 30 dni	1.099.447	7,95%
Zapadle 31 do 90 dni	1.171.596	8,47%
Zapadle 91 do 365 dni	1.695.456	12,26%
Zapadle nad 1 leto	3.132.856	22,66%
Znesek slabitve	-2.867.372	-20,74%
Neto vrednost	10.957.653	79,26%

Gibanje popravka vrednosti terjatev do kupcev zaradi oslabitve je bilo:

	2009
Stanje 1.1.	2.857.731
Oblikovanje popravkov vrednosti v letu	325.098
Izterjane odpisane terjatve v letu	-167.290
Zmanjšanje oblikovanega popravka v letu	-151.033
Tečajne razlike	6.906
Stanje 31.12.	2.871.412

Skupina je v letu 2009 slabila terjatve do kupcev v višini 325.098 EUR, v letu 2009 pa je prejela plačila terjatev, ki so bile v predhodnih letih že oslabiljene v višini 167.290 EUR. Neto učinek v

višini 157.808 EUR povečuje finančne odhodke v izkazu poslovnega izida. Zmanjšanje oblikovanega popravka v višini 151.033 EUR se nanaša na izbris zastaranih terjatev, za katere je bil že oblikovan popravek v preteklih letih. Ocena popravkov je zasnovana na podlagi razumnega pričakovanja, da poplačilo v celoti oziroma v določenem znesku ni več verjetno.

2.7.2 Valutno tveganje

Valutno tveganje v družbi je tveganje, da bo vrednost finančnih inštrumentov nihala zaradi spremembe deviznih tečajev. Skupina je imela do 31.12.2009 večino sredstev in obveznosti nominiranih v EUR. Vrednost sredstev v drugih valutah (srbski dinar, hrvaška kuna) ni bila pomembna z vidika valutnega tveganja v primerjavi s celotnimi sredstvi.

Izpostavljenost Skupine valutnim tveganjem je temeljila na nominalnih zneskih:

	v EUR	USD v EUR	HRK v
Terjatve do kupcev	7.001.492	192.422	3.005.068
Zavarovana bančna posojila	-20.309.989		
Obveznosti do dobaviteljev	-8.011.582	-23.142	-2.348
Bruto izpostavljenost bilance stanja	-21.320.079	169.280	3.002.720
Ocenjena napovedana prodaja	55.134.435	0	0
Ocenjena napovedana nabava	-48.888.930	0	0
Bruto izpostavljenost	6.245.505	0	0
Neto izpostavljenost	-15.074.574	169.280	3.002.720

Analiza občutljivosti

5 odstotna okrepitev evra nasproti naslednjim valutam na dan 31.12.2009 bi zmanjšala (povečala) čisti poslovni izid za spodaj prikazane zneske. Ta analiza predpostavlja, da vse druge spremenljivke (zlasti obrestne mere), ostanejo konstantne.

	EUR	USD	HRK
Učinek na poslovni izid	0	-8.464	-150.136

5 odstotna oslabitev evra nasproti zgoraj navedenim valutam na dan 31.12.2009 bi imela enak, vendar nasprotni učinek na čisti poslovni izid, če ostale spremenljivke ostanejo konstantne.

2.7.3 Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje, da bo vrednost finančnega instrumenta nihala zaradi spremembe tržnih obrestnih mer. Skupina je izpostavljena obrestnim tveganjem, v kolikor se spreminjajo razmere na trgu.

Pregled finančnih inštrumentov glede na variabilnost obrestnih mer na dan 31.12.2009.

Opis	Knjigovodska vrednost glavnice v EUR
Finančni instrumenti po fiksni obrestni meri	
Finančna sredstva	3.402.274
Finančne obveznosti	-10.427.822
Finančni instrumenti po variabilni obrestni meri	
Finančna sredstva	527.589
Finančne obveznosti	-9.804.231

Družba se pred tem tveganjem spremembe obrestne mere ne ščiti.

Analiza občutljivosti denarnega toka za instrumente s spremenljivo obrestno mero

Povečanje obrestnih mer na dan poročanja za 100 bazičnih točk (1%) bi zmanjšala čisti poslovni izid za 97.289 EUR. Analiza predpostavlja, da vse druge spremenljivke (zlasti tečaji tujih valut), ostanejo konstantne.

2.7.4 Likvidnostno tveganje

Tveganje plačilne sposobnosti izhaja iz možnosti, da Skupina v določenem trenutku ne bo imela zadosti likvidnih sredstev za poravnavanje svojih tekočih obveznosti. To tveganje Skupina obvladuje z usklajevanjem denarnih pritokov in odtokov ter s pomočjo kreditne linije pri banki, ki omogoča koriščenje posojila glede na trenutne potrebe. Ocenjujemo, da je to tveganje za Skupino nizko. Spodaj prikazujemo strukturo vseh sredstev in obveznosti na presečni datum 31.12.2009 glede na ročnost.

31.12.2009	
Dolgoročne finančne obveznosti	12.045.322
Dolgoročne poslovne obveznosti	66.276
Kratkoročno prejeta bančna posojila	16.285.444
Druga kratkoročne finančne obveznosti	192.799
Obveznosti do dobaviteljev	7.816.706
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	3.082.990
SKUPAJ	39.489.537

	Knjigovodska vrednost 31.12.2009	Pogodbeni denarni tokovi	Do 1 leta	Nad 1 – 2 leti	Nad 2-5 let	Nad 5 let
Prejeta bančna posojila	20.559.989	-21.152.513	-16.656.562	-1.384.984	-2.873.107	-237.860
Obveznosti iz finančnega najema	558.828	-609.755	-198.263	-151.428	-260.064	0
Druge dolgoročne poslovne obv.	66.276	-66.276	0	0	-66.276	0
Dolgoročne finančne obveznosti	7.370.000	-7.370.000	0	0	-7.370.000	0
Obveznosti do dobaviteljev	7.816.706	-7.816.706	-7.816.706	0	0	0
Druge kratkoročne poslovne obv.	3.082.990	-3.082.990	-3.082.990	0	0	0
Skupaj	39.454.789	-40.098.240	-27.754.522	-1.536.412	-10.569.447	-237.860

2.7.5 Tveganje poštene vrednosti

Poštene vrednosti finančnih sredstev in obveznosti Skupine, skupaj s knjigovodskimi vrednostmi iz bilance stanja, so:

	31.12.2009 Knjigovodska vrednost	31.12.2009 Poštena vrednost
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	37.700.427	37.700.427
Naložbe, ki se obdržijo do zapadlosti	625	643
Posojila in terjatve	17.944.531	17.944.531
Denarna sredstva in ustrezniki	585.812	585.812
Zavarovana bančna posojila	-21.016.113	-20.906.298
Obveznosti finančnega najema	-558.555	-526.668
Obveznosti do dobaviteljev	-7.904.210	-7.904.210
Druge obveznosti	-4.212.123	-4.212.123
SKUPAJ	22.540.394	22.682.114

V letu 2009 je borzni indeks Ljubljanske borze SBITOP porasel za 16,31 odstotkov, borzni indeks Nemške borze DAX pa za 19,79 odstotkov. Indeks Beograjske borze BELEX15 je v letu 2009 padel za 33,52 odstotkov. Negativno gibanje tržne vrednosti naložb je vodilo v zmanjšanje kapitala Skupine preko poslovnega izida in prevrednotovalnega popravka.

Vrednost borznih indeksov na začetku in koncu poslovnega leta 2009 ter njihova sprememba v odstotkih.

Datum	LJSE Composite	SBITOP	BELEX15	DAX
1.1.2009	3.660,83	844,88	998,5	4973,07
31.12.2009	4.078,64	982,67	663,77	5957,43
Sprememba	11,41%	16,31%	-33,52%	19,79%

2.8 POJASNILA V ZVEZI Z POVEZANIMI OSEBAMI

V skladu z 527. členom Zakona o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 65/2009 – ZGD-1-UPB3), 8. členom Zakona o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/2006, 67/2007 – ZTFI, 1/2008 in 68/2008) in 25. členom Zakona o bančništvu (Uradni list RS, št. 131/06, 1/08, 109/08, 19/09 in 98/09) je Družba podrejena družbi VIPA, d.d., Nova Gorica.

Družba VIPA, d.d., Nova Gorica je nadrejena:

- družbi ALIA Vipa d.o.o. Hrvaška, v katerih ima 100 odstotni lastniški delež,
- odvisnim družbam družbe VIPA HOLDING, d.d.:
 - MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d.,
 - LIPA POHIŠTVO d.o.o.,
 - LIPA PLUS d.o.o.,
 - VIPA NALOŽBE d.o.o.,
 - VIPA NEPREMIČNINE d.o.o. in
 - LIPA AJDOVŠČINA, d.d. – v likvidaciji;
- odvisnim družbam družbe MLINOTEST AJDOVŠČINA, d.d.:

- MLINOTEST KRUH KOPER, d.o.o. MLINOTEST KRUH KOPER, s.r.l., Koper, Slovenija,
- MLINOTEST TRGOVINA d.o.o., Umag, Hrvaška,
- ŽITOPROIZVOD d.d. KARLOVAC, Karlovac, Hrvaška in,
- FINHOLDING d.o.o., Ljubljana;
- odvisni družbi PECIVO d.d. Nova Gorica družbe FINHOLDING d.o.o., Ljubljana in
- odvisni družbi FINO d.d., Nova Gorica družbe PECIVO d.d. Nova Gorica.

Družba VIPA HOLDING, d.d. je povezana:

- s člani uprave:
 - Borutom Kuharičem,
 - Andražem Grumom in
 - Lucijanom Čermeljem;
- s člani nadzornega sveta:
 - Nikom Troštom,
 - Alešem Žajdelo in
 - Silvanom Peršoljo.

2.8.1 Prejemki uprave in nadzornega sveta

Skupni znesek bruto prejemkov, ki so jih za opravljanje funkcije oz. nalog v Skupini, prejele naslednje osebe so:

	Prejemki iz dela		Drugi prejemki
	fiksni	variabilni	
predsednik	0	0	0
član uprave	158.781	0	116.509
SKUPAJ	158.781	0	116.509

v EUR	Skupaj
Uprava obvladujoče družbe	275.290
osnovna plača	158.781
nagrade	0
drugi prejemki	116.509
Posloводство odvisnih družb	651.839
osnovna plača	595.905
ostali prejemki	55.934
Člani nadzornega sveta	9.545
sejnine	9.545
Drugi delavci po individualnih pogodbi o zaposlitvi v Skupini	753.209
SKUPAJ	1.689.883

Drugih poslovnih terjatev ter kratkoročnih oz. nekratkoročnih dolgov do teh oseb in notranjih lastnikov ni. Prav tako ni pomembnejših zahtev po izplačilih zaposlenim, ki bi jim uprava nasprotovala.

Prejemki članov uprave obvladujoče družbe razčlenjeno:

	Plača	Povračila stroškov	Regres	Odpravnine	SKUPAJ
Kuharič Borut	0	0	0	0	0
Grum Andraž	0	0	0	0	0
Lucijan Čermelj	104.499	3.975	1.300	0	109.775
Martin Murovec	44.512	1.025	542	109.667	155.746
SKUPAJ	149.011	5.000	1.842	109.667	265.521

Prejemki članov nadzornega sveta obvladujoče družbe razčlenjeno:

Nadzorni svet	Seje
Niko Trošt	751
Aleš Žajdela	626
Silvan Peršolja	626
SKUPAJ	2.003

Delničarjem
VIPA HOLDING d.d.
Nova Gorica

2.9 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze Skupine VIPA HOLDING, ki vključujejo konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2009, konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa, konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Razen izjeme, obravnavane v odstavku, ki pojasnjuje pridržek, smo opravili revizijo v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Odstavek, ki pojasnjuje pridržek

V konsolidirani bilanci stanja na dan 31.12.2009 je med sredstvi za prodajo izkazana dolgoročna finančna naložba v kapital odvisne družbe Lipa Ajdovščina d.d. - v likvidaciji v znesku 3.103.444 EUR. Ocenjena likvidacijska vrednost Lipa Ajdovščina d.d. - v likvidaciji na

dan 31.12.2009 znaša 1,1 mio EUR, zaradi česar sta naložba in čisti konsolidirani poslovni izid leta 2009 za znesek 2,1 mio EUR previsoko izkazana.

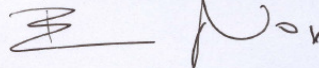
Mnenje

Razen vpliva v prejšnjem odstavku obravnavane zadeve na računovodske izkaze so konsolidirani računovodski izkazi po našem mnenju resničen in pošten prikaz finančnega stanja Skupine VIPA HOLDING na dan 31. decembra 2009 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi konsolidiranimi računovodskimi izkazi.

CONSTANTIA PLUS d.o.o.

Barbara Nose
pooblaščenka revizorka



Ljubljana, 22.6.2010

Constantia plus
svetovanje d.o.o.